



**Felipe VI reafirma su compromiso con la Constitución y las instituciones** PÁG. 45



**Malasaña emerge como el nuevo foco de lujo en Madrid**  
SUPLEMENTO PATRIMONIO INMOBILIARIO

## Bruselas sanciona a Francia e Italia por su déficit récord

La posible victoria electoral de Le Pen amenaza con un mayor desequilibrio

Dos de los países clave de la Unión Europea (UE), Francia e Italia, se erigen en los grandes incumplidores de las reglas fiscales comunitarias, justo en el año en que esas restricciones vuelven a estar en vigor,

y después de unas elecciones comunitarias que han removido los cimientos de la Unión. Bruselas anunció ayer que abrirá un procedimiento por déficit excesivo a siete países: entre ellos la segunda y

tercera economía de la eurozona, es decir, París y Roma. Estas dos últimas economías presentan los déficits más altos del conjunto de la Unión Monetaria, y no presentan visos de corrección, especialmente

en el caso francés. La posible victoria de Marine Le Pen en las elecciones que comienzan este mes otorgaría a su partido poder para cumplir su promesa de elevar aún más el gasto público. PÁG. 37

**La UE advierte a España que superará el tope de gasto del 2,6%**

Insta al Gobierno a iniciar la reforma fiscal

España se libra del expediente de la UE con motivo de su excesivo déficit. No obstante, Bruselas advierte que el Gobierno superará el límite marcado para el avance del gasto público y le insta a poner en marcha la reforma fiscal. PÁG. 38

## LA AUTOMOVILÍSTICA EBRO PREPARA SU SALIDA A BOLSA

Andbank hará la colocación en el BME Growth y se espera que entre 2025 y 2029 eleve el ebitda de 22 a 250 millones. PÁG. 31

PREVISIÓN DE EBITDA POR EJERCICIOS, EN MILLONES DE EUROS



Kioskeros

**El Gobierno hace una oferta de empleo público de 40.000 plazas**

PÁG. 43

**Sabadell es el banco en el que mejoran más la estimaciones**

PÁG. 33

VARIACIÓN BENEFICIO EN 2024

Sabadell	20,3%
Unicaja	19,5%
BBVA	13,5%
Caixabank	13,3%
Santander	9,4%
Bankinter	9,1%

## Bankinter absorbe EVO Banco para aumentar la rentabilidad y eficiencia

Busca acelerar la digitalización del grupo

Movimiento sorpresa de Bankinter. La entidad absorberá EVO Banco, filial digital adquirida en 2019 al fondo estadounidense Apollo, para "mejorar la rentabilidad y la eficiencia" e impulsar su di-

gitalización. El grupo integrará sus clientes, negocios y personal, unos 200 empleados que pasarán a una "territorial" de nueva creación que se ocupará de acelerar la transformación digital. PÁG. 5

## Carme Artigas se perfila como consejera de Telefónica

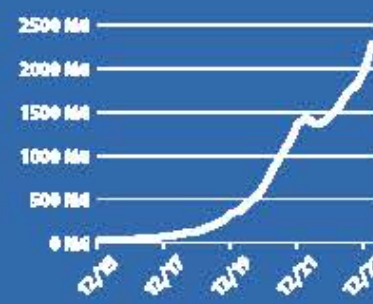
Es exsecretaria de Estado de Digitalización

Carme Artigas, exsecretaria de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial, ha ganado fuerza como consejera de Telefónica. Pág. 10

Carme Artigas



Más de 2200 M€ gestionados



indexa  
capital

indexacapital.com

**Sanofi venderá la unidad de fármacos sin receta**

Valorada en 20.000 millones, la división generó 5.130 millones en 2023. PÁG. 14

SANOFI

**Las firmas chinas piden más aranceles a coches de la UE**

Reclaman que Pekín suba la tasa de importación del 15% al 25%. PÁG. 15



**La producción de vehículos se estanca en mayo**

La fabricación solo crece un 2,9%, y la de electrificados cae un 31,1%. PÁG. 17





# Opinión

## Protagonistas



**Emmanuel Macron**  
PRESIDENTE DE FRANCIA



**César González-Bueno**  
CEO DE BANCO SABADELL



**Wu Haitao**  
EMBAJADOR DE CHINA EN ESPAÑA



**Pedro Calef**  
CEO DE EBRO



**Jensen Huang**  
CEO DE NVIDIA

### Incumple con el déficit

Bruselas abre procedimiento sancionador a Francia por déficit excesivo. El incumplimiento de uno de los países pilares de la UE coloca a la eurozona en su conjunto como fuente de incertidumbre para los mercados.

### Mejora de las estimaciones

Los analistas mejoran un 20% sus estimaciones de ganancias para Sabadell respecto a su predicción de comienzos de año. La entidad se convierte así en el banco español al que los expertos mejoran más en sus pronósticos.

### Grave perjuicio para España

España acapara el 32% de las exportaciones europeas de porcino. Se convierte así en el país más afectado por la posible guerra comercial que Pekín ya plantea en respuesta a los posibles aranceles de la UE a sus coches eléctricos.

### Ultima su salto al parque

La automovilística Ebro trabaja para incorporarse al BME Growth en julio o septiembre. El salto al parque es un paso comprensible en una compañía que necesita financiación para impulsar su actividad tras el acuerdo con Chery.

### La empresa más grande

Nvidia supera a Apple y Microsoft y se convierte en la empresa más grande del mundo por capitalización bursátil. Pese a ello, los analistas ven aún recorrido a los títulos de la tecnológica gracias a su ventaja competitiva en IA.

## Quiosco

THE GUARDIAN (REINO UNIDO)

### El tornado económico según los laboristas

El partido laborista, favorito por todas las encuestas para ganar en las próximas elecciones del Reino Unido, asegura que la presión sobre las finanzas familiares sigue siendo masiva ante unas medidas económicas insuficientes por Richi Sunak que colocan la inflación británica en el 2%. Un coste de la vida que sigue en alza y que no parece reducirse en los próximos meses, según la laborista, Rachel Reeves. De hecho, del grupo G7, el Reino Unido ha sido el país con mayores subidas de los precios ante la inestabilidad política, su problema fronterizo con Irlanda del Norte y una bajada de los tipos de intereses igual que el resto de miembros de la UE.

THE WALL STREET JOURNAL (EEUU)

### El impulso ecologista de Biden ante China

El presidente estadounidense intenta equilibrar la construcción de industrias de energía limpia y frenar las importaciones chinas, como baterías y piezas de paneles solares. Inversión que llega después de activar la subida de aranceles a los coches eléctricos chinos tras dos años de suspensión. China sigue albergando el 80% de la capacidad de fabricación solar y el 75% de la producción de las baterías, objetivo a abatir por los Estados Unidos en los próximos años. En Texas ya se ha hecho una inyección empresarial en el sector de 270 millones de dólares para un desarrollo factible de las empresas de la industria.

## El Tsunami

### La Selección también triunfa en Cataluña

La selección española de fútbol ha empezado con buen pie su andadura hacia su cuarta Copa de Europa, con la victoria ante Croacia en su primer partido. Hoy juega su segundo partido frente a Italia. Pero el combinado nacional no solo gana en el césped. También lo hace en televisión. Tanto es así que el primer encuentro que disputó congregó junto a la pantalla a 5 millones de personas, lo que supuso casi un 50% de *share*. Un dato excelente que le viene muy bien a la languideciente TVE, que consiguió ser la cadena más vista de la jornada y ya escala al segundo puesto en el mes. Pero lejos de lo que los independentistas catalanes querrían, la selección de fútbol también arrasó en audiencia en esta comunidad autónoma. De hecho, el partido frente a los croatas congregó a 650.000 espectadores de media, generando una cuota de pantalla de casi el 46%. Es decir, sólo cuatro puntos menos que en el conjunto del territorio nacional. Un dato que refleja que *La Roja* también conquista con su juego a Cataluña. Y eso que el independentismo más hiperventilado no deja de aprovechar la más mínima oportunidad para recordar en redes sociales que España no es su selección y que los secesionistas deberían evitar ver este tipo de partidos. A la vista de las cifras, resulta más que evidente que no lograron su propósito y que el fútbol parece estar al margen de las ideas políticas. De hecho, lo más probable es que el encuentro que hoy juega España con el combinado italiano vuelva a dejar claro que los catalanes son fieles seguidores de los colores nacionales. Algo que sin duda seguirá generando un importante malestar al menguante colectivo de independentistas en Cataluña.



El España-Croacia arrasó en audiencia en Cataluña pese a los 'indepes'. EFE

### Los 'indepes' molestos ante el éxito de audiencia de los partidos de 'La Roja'

### Hacia un verano de vacaciones más 'low cost'

Un estudio realizado por la *fin-tech* Plazo revela que los españoles se apretarán el cinturón este verano. De hecho, se estima que más del 20% no realizará viaje alguno y los que sí salgan de sus lugares de residencia habituales pa-

ra disfrutar del periodo vacacional reducirán su estancia y llevarán a cabo un recorte superior al 5% en el presupuesto destinado. El estudio revela que el incremento de precios en los pisos y apartamentos de alquiler turístico es una de las razones que explica las mayores estrecheces veraniegas de los españoles. Pero es evidente que la inflación, pese a estar ya más controlada, sigue pasando factura a las familias, que se ven obligadas a poner en marcha unas vacaciones de bajo coste para poder hacer frente a un otoño en el que se prevé que los precios, especialmente en energía y alimentos, sigan restando recursos a los hogares para consumir.

## El pulso de los lectores

Desde luego el camino correcto no es abrasar a la gente de impuestos. El camino correcto es reducir la estructura pública y acabar con todo el gasto público innecesario o duplicado. Al final hay que ver a un país como si fuera una empresa gigante. Si España fuese una empresa privada, sus gestores reducirían gastos urgentemente y no se endeudarían más.

@ IKER BASAURI

España ya sabía que ocurriría este problema estructural con las pensiones. Ahora que se sabe que las pensiones de la actual clase trabajadora corren peligro, habrá que buscar nuevas soluciones.

@ RAÚL VERANO

Menuda tontería atribuir a la sociedad el problema demográfico de nuestro país. Hay mucha gente en paro, la inmigración no cubren las cotizaciones necesarias y no se motiva a los jóvenes a ser más cualificados.

@ ROMÁN BAQUES

Siempre es interesante ver nuevos productos y servicios financieros ingresar al mercado. Tengo curiosidad por ver cómo se comparará la plataforma de inversión Revolut con otras ofertas y bancas del mercado.

@ ENRIC J. MARTÍ

Con el auge del aceite de girasol, los efectos en nuestra salud serán nefastos. España, cuya economía va como una moto, no podemos permitirnos renunciar a nuestro propio aceite de oliva. El tiempo demostrará las preferencias de consumo de este producto básico.

@ NICOLAS BLESES



En clave empresarial

Sanofi suelta lastre para centrarse en I+D

La multinacional Sanofi prepara la venta de su división de medicamentos sin receta, valorada por el mercado en unos 20.000 millones de euros. La farmacéutica estudia a la vez dos opciones: sacarla a bolsa o buscar un comprador particular. Con esta operación, la compañía tendrá liquidez para afrontar en los próximos años la culminación de varios tratamientos que están en fase de ensayos clínicos y que representan el futuro de la empresa. El movimiento de Sanofi es muy similar al que emprendieran tanto GSK como Johnson & Johnson. Ambos gigantes también se desprendieron de su cartera de medicamentos sin receta médica para volcar sus negocios en la innovación farmacéutica. Inteligente estrategia de la firma francesa, que conseguirá recursos y centrará su modelo de negocio en el I+D con una desinversión que espera cerrar a finales de año.

Preocupa la baja producción de eléctricos

La producción de vehículos electrificados (eléctricos e híbridos enchufables) en España acumula un descenso del 12% hasta mayo. Y sólo el pasado mes la fabricación de estos modelos cayó un 31,1%. Esta situación preocupa a la hora de atraer las inversiones de las multinacionales automovilísticas. La razón es clara: si no se demanda, no se produce. El problema es que los consorcios están dilucidando ahora dónde producen la segunda oleada de modelos eléctricos y el panorama en España es más que preocupante. A la caída de la producción hay que sumar que a partir del próximo 31 de julio los incentivos a la compra de estos modelos se acaban. Pese a ello, el Ejecutivo aún no ha movido ficha, aunque se comprometió a hacerlo con el sector en febrero.

El turismo seguirá tirando del PIB

En los cuatro primeros meses del año llegaron a España 24 millones de viajeros, lo que supone un incremento del 14,5% respecto a 2023. Una tendencia positiva que según CaixaBank Research se mantendrá en el resto del año. Tanto es así que prevé que el PIB turístico crezca un 5% en 2024, más del doble de lo esperado para la economía en general, y que se superen los 90 millones de visitas de turistas internacionales. El alto volumen de reservas de cara al verano y el aporte positivo de los Juegos Olímpicos en París avalan unas previsiones que reflejan que el turismo seguirá siendo el gran motor de nuestro PIB.

El gráfico

La Fed sigue sin ver clara la bajada de tipos

Previsiones macro. En porcentaje

	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB	2,1	2,0	2,0
Tasa de desempleo	4,0	4,2	4,1
Inflación general	2,6	2,3	2,0
Inflación subyacente	2,8	2,3	2,0

Fuente: Reserva federal de EEUU.

elEconomista.es

**LOS PRECIOS NO CAERÁN AL 2% HASTA 2026.** Tal y como se esperaba, la Reserva Federal de EEUU (Fed) mantuvo los tipos de interés en el intervalo 5,25%-5,50% en su reunión de junio y explicó que, pese a que la inflación se ha moderado significativamente desde su pico, todavía es demasiado alta para reducirlos. De hecho, el banco central alargó hasta el año 2026 el momento en el que los precios volverán al 2%.

Francia inquieta a la eurozona

La Comisión Europea salva a España del procedimiento de déficit excesivo pese a incumplir los indicadores de reglas fiscales, ya que supera el límite del 3% de desequilibrio en sus cuentas públicas. Con todo, la situación de nuestro país es infinitamente mejor a la que presentan los estados a los que Bruselas sí abre expediente. Se trata en concreto de Bélgica, Hungría, Malta, Polonia, Eslovaquia, Italia y Francia. Estos dos últimos son los que más preocupan, ya que se trata de la segunda y la tercera economía de la eurozona. Italia presenta el mayor desequilibrio de entre todos los países (-74%), pero el Gobierno de Giorgia Meloni ha puesto en marcha un plan de ajustes para encauzar el déficit al 3% en 2026. No ocurre lo mismo con Francia. Hasta el momento, el Ejecutivo de Emmanuel Macron no ha hecho nada al respecto para cumplir ante el regreso de las reglas fiscales. Así lo demuestra el déficit del 5,5% con el que el país cerró el pasado año y la permanencia de parte de las

**El incumplimiento con el déficit de un país que es un pilar básico de la UE genera incertidumbre en los mercados**

medidas antinflación. Y nada indica que una victoria de la ultraderechista Marine Le Pen en las legislativas vaya a cambiar esta situación. Muy al contrario, el programa de su formación (RN) incluye medidas como la supresión de la reforma de pensiones de Macron y la bajada de impuestos a la energía, lo que dispararía el déficit. Constituye un muy mal precedente que un país que es el corazón de la UE, junto a Alemania, ignore el cumplimiento de las reglas fiscales. Con ello no solo desacredita la propia normativa comunitaria, también coloca a la eurozona en su conjunto como fuente de incertidumbre para los mercados. Urge más responsabilidad por parte de los políticos franceses. Solo así se evitará que la deuda y el euro vuelvan a estar en el ojo del huracán de los inversores.

Paso lógico de la automovilística Ebro

La renacida automovilística Ebro prepara su debut en el parque con el objetivo de incorporarse al BME Growth. Un salto en el que ya trabaja Andbank y que podría producirse en julio o septiembre. Tras su acuerdo con la china Chery y la reactivación de la antigua fábrica de Nissan en Barcelona, el antiguo fabricante de furgonetas y vehículos agrícolas necesita financiación para arrancar su actividad de ensamblaje de vehículos este mismo año. Salir al mercado es por ello un paso lógico en una compañía que pretende seducir a los inversores con un ambicioso plan de crecimiento, que está por verse que pueda cumplir. No en vano, Ebro espera producir cerca de 150.000 vehículos en 2029 y presentar ebitda positivo ya durante el próximo año.

Bankinter, con el foco en la rentabilidad

Bankinter anuncia la absorción de su participada EVO Banco, la entidad digital del grupo, con el objetivo de “mejorar la rentabilidad y la eficiencia”, según ha expresado en un comunicado a la CNMV. Concluye así la aventura en solitario de esta firma creada por las antiguas cajas gallegas que fue comprada por Apollo en 2013 y vendida a Bankinter en 2019. Desde entonces, EVO ha sido el banco de pruebas *online* de la entidad presidida por María Dolores Dancausa. Su integración generará sinergias, lo que evidencia que Bankinter tiene el foco puesto en la rentabilidad. En un contexto en el que los tipos de interés ya dejan de sumar, es positivo que la entidad trate de compensar ese efecto, aunque es evidente que la aventura en solitario no dio el fruto esperado.

La imagen



**EL REY ENSALZA EL VALOR DE LA CONSTITUCIÓN.** En su discurso realizado en el Salón de Columnas del Palacio Real en el marco de las celebraciones por el 10º aniversario de su proclamación como Rey, Felipe VI ha proclamado la importancia de la Carta Magna asegurando que siempre se ha guiado y se guiará por sus valores. EFE

**PRESIDENTE EDITOR:** Gregorio Peña.  
**VICEPRESIDENTE:** Clemente González Soler.  
**DIRECTOR COMERCIAL:** Gabriel González Gómez.  
**DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS:** David Atienza.  
**DIRECTOR GERENTE DE INTERNET:** Rubén Santamaría.  
**DIRECTOR DE COMUNICACIÓN:** Juan Carlos Serrano.  
**SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL:** Nieves Amavizca.  
**DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN:** Marisa Fernández.

**elEconomista**  
**DIRECTOR:** Amador G. Ayora.  
**DIRECTORES ADJUNTOS:** Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.  
**JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS:** Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.  
**ECONOMÍA:** Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.  
**COORDINADORES: OPINIÓN:** Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.  
**FOTOGRAFÍA:** Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.  
**DELEGACIONES: BRUSELAS:** Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.  
**elEconomista.es**  
**DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS:** Javier E. Saralegui.

**PRESIDENTE FUNDADOR**  
Alfonso de Salas  
Fundado en 2006  
**EDITORIAL ECOPRENSA SA**  
Dep. Legal: M-7853-2006  
**PARA CONTACTAR**  
C/ Condesa de Venadito, 1.  
28027. Madrid.  
Telf: 91 3246700  
www.eleconomista.es/opinion

## Opinión

# LA UE, A LA VANGUARDIA DE LA SOSTENIBILIDAD Y LA EQUIDAD EN EL COMERCIO MUNDIAL



**Isabel García Tejerina**

Senior advisor de EY y exministra de Agricultura y Pesca, Alimentación y Medio Ambiente

Son ya varias las décadas en que la Unión Europea lidera la transición ecológica a nivel mundial. Lideramos también la cooperación con el desarrollo de los países terceros, en gran medida, mediante la apertura de nuestro mercado al comercio internacional, con acuerdos bilaterales y, también, especialmente, a través del multilateralismo.

A este respecto, conviene recordar que la última ronda de negociaciones para avanzar en las reglas internacionales de comercio, establecidas por la Organización Mundial del Comercio, (OMC), se lanzó en 2001 y se denomina, precisamente, Ronda de Doha o Ronda para el Desarrollo. Hay que recordar también que la UE ha sido su gran impulsora; y que en 2001, y tras largas y complejas negociaciones, China entraba a formar parte de la OMC, y con ello, a compartir reglas y procedimientos comunes en el orden del comercio mundial, con un balance ciertamente positivo.

El compromiso de la Unión Europea con el cambio climático se traslada a una ingente legislación. Normativa que obliga a ciudadanos y empresas europeas a implementar medidas que nos lleven a ser el primer continente en alcanzar la neutralidad climá-

tica en 2050, e incluso yendo más allá, a partir de ese año, a que las absorciones de gases de efecto invernadero superen a las emisiones. En beneficio del planeta, en beneficio de todos.

No será posible lograrlo sin la necesaria descarbonización de la economía. Dejar de quemar combustibles fósiles es un imperativo. En todos los ámbitos. Especialmente en el del transporte que es uno de los sectores que peor balance tiene de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.

No cabe duda de que es ésta una ingente, compleja y costosa tarea que, aun debiendo hacer todos lo posible por acortar los tiempos al máximo, es carrera de largo plazo. Requiere de todos y precisa del comercio internacional. De hecho, la UE es uno de los mercados más abiertos a las importaciones de vehículos eléctricos en comparación con otros países, debido también en parte a los objetivos establecidos de electrificación y descarbonización. En esta transición habrá beneficios y daños colaterales, hay intereses, riesgos y oportunidades en juego. Por ello, para garantía de un éxito que, o será de todos o perderemos todos, el respeto a las normas internacionales es indispensable.

Los Estados miembros de la Unión Europea tenemos un compromiso con la demo-

cracia y con el estado de derecho en nuestro ordenamiento jurídico. Es algo determinante de nuestra esencia, de lo que somos. Supone acordar reglas de juego para todos, según procedimientos establecidos que son también parte del elenco normativo, y a cumplir por todos; y supone acordar también cómo y quién dirige si se está produciendo el debido respeto a esta legislación común y qué hacer si esto no se produce; y supone

también respetar el papel de quien debe llevarlo a cabo y acatar sus decisiones. Y ello, es extrapolable al orden mundial.

La OMC, a la que pertenecen 157 países, tiene como cometido impulsar el comercio, reduciendo obstáculos, elaborando normas que los regulen y dirimiendo desacuerdos entre las partes conforme a las mismas, mediante la solución de diferencias. Circunstancia ésta que se sucede cada día, para muy diversos productos y entre los múltiples países integrantes.

El Reglamento relativo a la defensa contra las importaciones subvencionadas por parte de países no miembros de la Unión Europea establece el procedimiento anti-subvenciones, y por el que se invita a todas las partes interesadas que así lo soliciten, a alegar en contra. La UE tiene un compromiso con la transparencia, también parte esencial de la democracia. El pasado 4 de

octubre se anunció el inicio de un procedimiento antisubvenciones relativo a las importaciones de vehículos eléctricos de batería nuevos para transporte de personas importados de China. La Comisión Europea está en contacto con las autoridades y con empresas chinas con el objetivo de resolver la situación detectada de manera compatible con la OMC y sus reglas. De hecho, toda empresa puede solicitar un cálculo individualizado, una investigación específica.

La UE debe también y fundamentalmente, mantener un compromiso con sus ciudadanos que pasa por cumplir el Acuerdo de París, y pasa también por promover el progreso y el bienestar, que lo es tanto económico, como social y medioambiental.

La crisis derivada del Covid-19, la invasión rusa a Ucrania, nos han advertido a los europeos de la necesidad de que, para cumplir con los propios compromisos internacionales de los que el conjunto del planeta se beneficiará, garantizar unas cadenas de valor sólidas es determinante.

En este contexto, alcanzar los objetivos en juego, todos de enorme trascendencia, requiere de diálogo entre poderes públicos y con las empresas, requiere de mucha transparencia y de respeto de las reglas de juego. La historia reciente nos demuestra que el comercio mundial redundará en beneficio mutuo cuando se sustenta sobre prácticas leales, sobre prácticas debidas, y es lo que debemos perseguir, pues sólo a perder este mutuo beneficio nos conduciría lo contrario.

**Dejar de quemar combustibles fósiles es un imperativo para el futuro del beneficio climático**

## NUEVO TIRÓN DE OREJAS A ESPAÑA DE BRUSELAS



**Alejandro Fernández Oliva**

Abogado de ZADAL

La Comisión Europea ha comunicado su decisión de llevar a España ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) por no garantizar la correcta aplicación de la Directiva 2009/133/CE del Consejo, relativa al régimen común aplicable a las operaciones de reestructuración intracomunitarias.

En el ámbito de la empresa familiar, habitualmente surge la necesidad de separar las actividades y el patrimonio empresarial con la finalidad de limitar riesgos y responsabilidades, favorecer la entrada de nuevos inversores, iniciar nuevos proyectos de gestión e inversión, etc. Utilizando para ello la figura de la escisión.

La escisión puede provocar que todos los socios pasen a participar en todas y cada una de las sociedades beneficiarias, o que algunos socios pasen a participar exclusivamente en alguna de las entidades beneficiarias, sin que se mantenga la proporcionalidad entre ellos (escisiones totales subjetivas).

Mediante la escisión total se produce: i) la

transmisión en bloque de la totalidad del patrimonio de la entidad escindida en beneficio de dos o más entidades, ii) la disolución sin liquidación de la sociedad extinguida, y, iii) los socios de la entidad escindida asumen la condición de socios de las entidades beneficiarias, al recibir participaciones del capital de éstas según criterios de proporcionalidad en función de la participación poseída en la entidad escindida.

La necesidad de valorar los elementos transmitidos a valor de mercado podría provocar, para la entidad transmitente, la obtención de una renta determinada por la diferencia entre dicho valor y su valor neto contable, que debería integrar en su base imponible.

Y lo mismo sucedería para el socio de la entidad escindida, que podría manifestar una renta por la diferencia entre el valor de mercado de los valores recibidos de la sociedad adquirente, y el valor de los valores entregados.

No obstante, la Ley del Impuesto sobre Sociedades prevé el diferimiento de las rentas materializadas como consecuencia de la realización de este tipo de operaciones, siempre y cuando se cumplan los requisitos para ello (régimen de neutralidad fiscal).

La aplicación del régimen de neutralidad

fiscal supone que dichas rentas queden diferidas en el tiempo hasta el momento en el que i) el socio transmita los valores recibidos de la sociedad adquirente, o, ii) la sociedad adquirente transmita los elementos adquiridos.

Las escisiones totales en las que no se mantiene la proporcionalidad provocan una asignación patrimonial diferenciada entre socios. En estas operaciones, que pueden acogerse al régimen de neutralidad fiscal si cumplen los requisitos para ello, se exige adicionalmente que los patrimonios transmitidos a favor de las beneficiarias constituyan ramas de actividad.

Dicho requisito adicional es lo que habría permitido a la Administración negar la aplicación del régimen especial al establecer como condición la existencia de una explotación económica en sede de la entidad transmitente y de la adquirente.

La necesidad de que exista tal rama de actividad requiere la existencia de una organización empresarial diferenciada para cada conjunto patrimonial que determine la existencia autónoma de una actividad económica.

En la práctica, esta exigencia habría provocado sobre este tipo de reestructuraciones empresariales un evidente obstáculo fiscal.

Y ello puesto que resultaba habitual en compañías inmobiliarias dedicadas a la actividad de promoción y alquiler, escindir cada una de las actividades en dos o más sociedades, pasando cada uno de los accionistas a ser los socios únicos de las sociedades beneficiarias (necesitando contar, por ejemplo, para la actividad de arrendamiento de inmuebles con una persona empleada con contrato laboral y jornada completa).

Según la Comisión Europea, el establecimiento de condiciones restrictivas para acceder al régimen fiscal de diferimiento, como el previsto en nuestra normativa interna para las escisiones totales subjetivas, podría no resultar conforme con la Directiva europea.

Por su parte, y en paralelo a la denuncia de la Comisión Europea, el Tribunal Supremo habría admitido a trámite, mediante Auto de 10 de abril de 2024, un recurso de casación en el que se plantea si la exigencia de contar con ramas de actividad diferenciadas en las escisiones totales subjetivas, resulta conforme con la Directiva.

Si bien, todo hace indicar que el Tribunal Supremo pospondrá su fallo hasta el momento en el que se resuelva por el TJUE el recurso planteado por la Comisión Europea ante esta cuestión.



## Empresas & Finanzas

# Bankinter absorbe EVO Banco para ser más rentable y acelerar la digitalización

Convertirá la filial en motor de innovación a través de una “territorial digital” de nueva creación

La integración será en el primer semestre de 2025 y espera sinergias de ahorros de hasta 20 millones

E. Contreras / V. de Elena / L. Gómez  
MADRID.

Movimiento sorpresa de Bankinter: la entidad absorberá EVO Banco, la filial digital que adquirió en 2019 al fondo estadounidense Apollo junto a la subsidiaria de crédito al consumo en Irlanda, Avantcard. Un movimiento que justificó para “mejorar la rentabilidad y la eficiencia” e impulsar su transformación digital.

La filial pasará a formar parte de la estructura del grupo, integrando los clientes, áreas de negocio y personal (unos 200 empleados en una plantilla total en el grupo de 6.500 personas). Cuenta con 320.000 usuarios activos, con un perfil completamente digital, dentro del universo de 2 millones de clientes con que opera el grupo en España, Portugal, Irlanda y Luxemburgo.

### 320.000 usuarios activos

El racional de la operación es “unir fuerzas, buscar sinergias y potenciar nuestra estrategia digital”, explican fuentes del banco. “Cuando compramos EVO Banco nos marcábamos que fuese el laboratorio de pruebas que nos permitieran testar nuevas cosas en el mundo digital. La verdad es que lo ha hecho fantásticamente bien”, agregan.

Esa estrategia acarrea, sin embargo, costes superiores por la duplicidad de plataformas y el grupo cree que limita su potencial de obtener ingresos, ya que los desarrollos y productos se ofertaban en silos estancos a sus respectivos clientes. “La idea es fusionar ambos bancos de tal forma que tanto los clientes de EVO Banco se puedan beneficiar de la amplia gama de productos de Bankinter como los Bankinter de las novedades que EVO es capaz de desarrollar”, indican las fuentes consultadas. Supone abrir, por ejemplo, divisiones de negocio que no estaban al alcance de esos usuarios, como la banca privada.

Se trata de la primera decisión de calado en Bankinter desde que Gloria Ortiz asumió el timón de la entidad como consejera delegada en marzo pasado para tomar el relevo a María Dolores Dancausa, que ascendió al cargo de presidenta.

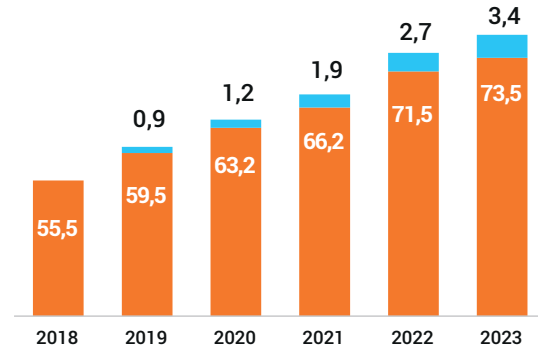
Su ejecución se enmarca en el nuevo plan estratégico del banco y ocurre cuando Bankinter ha situado su rentabilidad por encima del 18%, espoleado por unas subidas de tipos que ya han tocado a su fin. El banco prevé mantener la rentabilidad

## Aportación de Evo Banco al grupo Bankinter

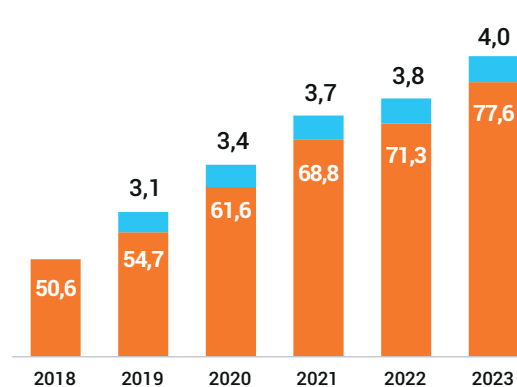
Negocio del Grupo Bankinter, en millones de euros

Inversión Crediticia

Bankinter (ESP+PT+IRL) EVO Banco

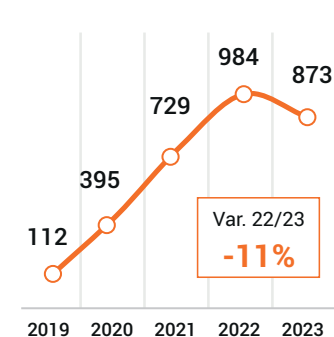


Recursos Minoristas

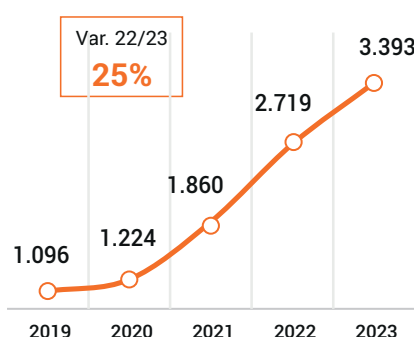


Evolución de EVO Banco, en millones de euros

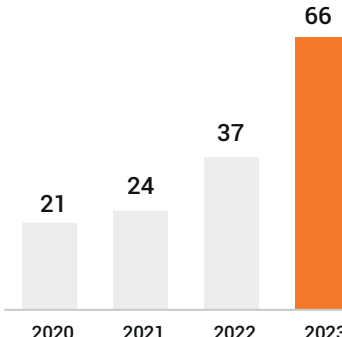
Nuevas Hipotecas



Inversión crediticia



Margen Bruto



Fuente: Bankinter.

elEconomista.es

Bankinter integrará sus 200 empleados y los clientes se integrarán bajo la estructura del grupo

por encima del 15% durante tiempo, pero el mercado da por seguro que la banca, en su conjunto, verá diluirse esta rúbrica por la presión de los futuros recortes de tipos. El parqué respaldó ayer el anuncio, con una revalorización del 1,71% en la cotización de Bankinter.

En sinergias y desde el ángulo de costes prevé ahorros por valor de 15-20 millones de euros cuando se complete la integración. Será en la parte del negocio donde mayor caudal de sinergias espera, creciendo “más en clientes, para darles mejores servicios y hacer que la suma de estrategias acabe generando más ingresos de los que generamos ahora”. “Creemos que la suma de fuerzas nos va a dar mejor resultado que se-



Gloria Ortiz, consejera delegada de Bankinter. NACHO MARTÍN

guir compitiendo con dos marcas en separado”, resumen en la entidad.

Para espolpearlas y aprovechar esa capacidad innovadora, el banco se dotará de una nueva organización territorial completamente digital que aglutinará a la plantilla de EVO Banco y que “está llamada a liderar toda la estrategia digital del grupo”.

La fusión ha sido aprobada por sus respectivos consejos de administración, ahora se abre un plazo de cuatro semanas por si acreedores o empleados quieren efectuar alegaciones y posteriormente se lanzará formalmente. El banco prevé que pueda ejecutarse en 2025, cuando reciba las preceptivas autorizaciones (requiere del permiso del Ministerio de Economía) y espera que la integración y migración tecnológica se complete durante el primer o segundo trimestre de 2025.

A corto plazo, nada cambia, pero en ese momento el banco se dirigirá a los clientes como Bankinter.

Quiere espolpear los ingresos con la oferta cruzada de sus propuestas en las dos entidades

ter, aunque hoy la continuidad o no de la marca EVO Banco no se ha despejado. La fusión jurídica supone la desaparición de la ficha bancaria de EVO, que dejará la plataforma tecnológica actual, construida sobre un tercero, y pasará a operar con la plataforma del grupo.

EVO Banco nació en 2012 como una entidad digital propiedad de NGC Banco (grupo creado sobre la antigua NovaCaixaGalicia, entidad resultante de la fusión de las cajas de ahorros gallegas en 2010). Con la posterior nacionalización de NGC Banco, el Frob adjudicó EVO al fondo estadounidense Apollo en 2013 por 60 millones y Bankinter se la compraría, junto a Avantcard, en 2019 por 65,8 millones. La entidad ya ha alcanzado el break even y en marzo pasado gestionaba 4.205 millones en recursos de clientes y 3.475 millones en créditos.

Hasta ahora solo BBVA había integrado su banco digital (absorbió Uno-e en 2018), mientras que Santander cuenta con OpenBank, CaixaBank con Imagin y hasta Abanca ha lanzado recientemente B100.



## Empresas &amp; Finanzas

# Sabadell y BBVA se arman con los grandes 'proxys' para librar la opa

Fichan a CMi2i, Georgeson y Morrow Sodali para persuadir a los accionistas

C. Reche / E. Contreras MADRID.

Sabadell y BBVA refuerzan los fichajes para librar la batalla a campo abierto por la opa hostil y amarrar el apoyo del máximo número de accionistas antes de que se inicie el periodo de aceptación de la oferta pública. El banco catalán ha contratado al *proxy solicitor* británico CMi2i, después de que la entidad presidida por Carlos Torres haya movido ficha por partida doble y haya reclutado a Morrow Sodali y Georgeson, reduciendo las opciones en el mercado, según coinciden distintas fuentes financieras consultadas por *elEconomista.es*.

Los asesores de voto tienen por cometido aconsejar sobre los puntos que se someten a consideración de las juntas de accionistas y, en esta ocasión, el gran desafío es identificar a los accionistas del Sabadell, grandes fondos y más de 200.000 inversores particulares, en la tarea que tienen ambos bancos de persuadirles para acudir o no a la opa. El capital del banco catalán está muy atomizado, si bien algunos de los grandes inversores mundiales como BlackRock, Vanguard y Norges tienen paquetes de títulos significativos, de acuerdo a las cifras de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Entre tanto inversor institucional aparece también algún nombre propio, como el del segundo mayor accionista, David Martínez, quien cuenta con una participación del 3,49%.

En esta ocasión, entran en juego los *proxy solicitors* más impor-

tantes de Europa y Estados Unidos. Morrow Sodali es propiedad del fondo de inversión Texas Pacific Group (TPG) y tiene un radio de cobertura de 2.000 clientes en 80 países; Georgeson cuenta con una larga trayectoria en España desde su implantación en el mercado en 2002. CMi2i, por su parte, cuenta con equipo local en el país y ha brindado asesoramiento

Una de las tareas es identificar a más de 200.000 accionistas del banco catalán

a más de 500 de empresas en toda su historia.

La contienda entre BBVA y Sabadell se declaró cuando el primero decidió trasladar su oferta a los propietarios del banco catalán después de que su consejo de administración la rechazase, al entender que infravalora al banco catalán y que la entidad será capaz de sacar mayores rentabilidades y retribuciones para el inversor si continúa independiente. BBVA ofrece un título propio por cada 4,83 del catalán, sin disposición a mejorar la propuesta económica ni de incorporar un componente de efectivo, con el argumento de que ya incorporaba una prima del 30% antes de que se filtrase su interés por Sabadell.

El rechazo del consejo del catalán, secundado por organizaciones empresariales, los gobiernos de Catalu-



Josep Oliu, presidente de Banco Sabadell. EE

ña y Valencia y la negativa del Ejecutivo a aprobar la fusión para evitar sus "efectos lesivos", convierten el proceso en más complejo que fusiones bancarias anteriores y obliga a ambos bancos a defender sus posiciones.

## Ejército de asesores

El pulso entre ambas entidades se ha traducido en un refuerzo de asesores en ambas entidades. El banco presidido por Josep Oliu ha reclutado dos grandes bancos de inversión internacionales como Goldman Sachs y Morgan Stanley para los asuntos financieros, mientras que Uría Menéndez, bufete que ya le respaldó en el intento de fusión fallida de 2020, se encarga de las tareas legales.

El equipo reclutado por BBVA es nuevamente superior en número.

Cuenta con JP Morgan, UBS, Rothschild y Mediobanca como asesores financieros y con Garrigues y el británico DWP en el flanco legal. El grupo liderado por Carlos Torres se apoya también a agencias de *lobby* para tender puentes y defender su propuesta en regiones y ante operadores y autoridades que la rechazan. Ha contratado los servicios de Acanto Public Affairs, liderada por el ex ministro socialista José Blanco y por el antiguo dirigente popular Javier Alfonso. Suma en el ámbito de comunicación a Kreab, que cuenta entre sus filas con el exsecretario de Estado de Hacienda en el Gobierno del PP, Miguel Ferre, e, incluso, ha colaborado con expresidente del Gobierno, José Luis Rodríguez Zapatero.

## MyInvestor prevé ganar 7 millones este año y triplicar beneficio

Tendrá remuneración atractiva para el ahorro pese a los tipos

L. G. SANTANDER (CANTABRIA).

7 millones de euros de beneficio neto. Esta es la cifra que Carlos Aso, vicepresidente de MyInvestor y CEO de Andbank, adelantó como previsión para el cierre de este ejercicio en la mañana de ayer, durante el XLI Seminario de APIE y la Universidad Menéndez Pelayo en Santander (Cantabria). Este dato compara con el fin de los números rojos que consiguió el año pasado, cuando se apuntó un beneficio de 2,4 millones.

Con respecto a la estrategia de captación de clientes por la vía de las remuneraciones atractivas, Aso apuntó que trabajan con un margen entre el activo y el pasivo del 1%. "Pensamos que se puede mantener e ir reduciendo la remuneración a medida que se van reduciendo los tipos", ya que la banca universal minorista tiene un margen de entre el 3 y el 3,5%. "Tene-

**1%**  
MARGEN ACTIVO/PASIVO

Es el porcentaje con el que trabaja MyInvestor frente a la banca 'retail', que está en el 3%

mos margen suficiente para ser mucho más competitivos en un escenario de bajada de tipos", apuntó el directivo de la entidad de origen andorrano.

El perfil de cliente del banco es de personas de mediana edad, con 38 años de media y una moda de 32, con un saldo medio de casi 20.000 euros. Con respecto a otros aspectos, el cliente de Myinvestor es "más cosmopolita, de capital de provincia, y hay más hombres que mujeres", apuntó.

## Ganar clientes

Al ser preguntado por la oportunidad que supone la opa BBVA-Sabadell para ganar clientes, Carlos Aso señaló que "una fusión entre bancos siempre es positiva para las entidades restantes".

En este sentido, reconoció que si bien la concentración del mercado en España es relevante, no existen datos para considerarla preocupante, pues "hay base para que las alternativas de los ciudadanos sean lo suficientemente importante".

# El banco vasco descarta un 'plan B' en España

Lucía Gómez SANTANDER (CANTABRIA).

BBVA descarta un *plan B* para crecer en España si la opa sobre Sabadell falla. Así lo señaló Peio Belauseguigotia, country manager de BBVA en España, durante el XLI Seminario de APIE y la Universidad Menéndez Pelayo en Santander (Cantabria). "Si no sale la operación, seguiríamos con la estrategia de crecimiento orgánico que en los últimos años ha dado resultados", apuntó.

El country manager de BBVA en España recordó que el atractivo de la operación viene de la complementariedad de los bancos en la propuesta de valor, "con un producto que sea atractivo para particulares, pymes y empresas". En el caso de que finalmente se produzca una opa sin fusión, Belauseguigotia recordó que confían en mantener gran parte de las sinergias por la reducción de costes de reestructuración, ya que no hay tanto impacto derivado

de los ajustes de personal y oficinas y tiene mucho más que ver con los gastos generales y de tecnología.

Uno de los puntos claves de la operación en nuestro país tiene que ver con la exposición al sector pymes. El pasado lunes, Carlos Torres, presidente de BBVA, señaló que garantizarían las líneas de circulante para este tipo de clientes durante "al menos un año". Preguntado por qué pasará después de este plazo, el responsable de la entidad en España

señaló que "la operación se hace para crecer en el mes seis, doce y dieciocho. Entendemos que integrando lo mejor de Sabadell seremos capaces de responder a todos los clientes", se limitó a decir.

El objetivo de BBVA para este año es captar 80.000 pymes y autónomos después de que en 2023 consiguiese 69.000, según sus propias cifras. "Los datos de los primeros meses del año apuntan a que seremos capaces de captarlas", señaló.



# Renfe actualiza su filial de alquiler de trenes en busca de nuevos ingresos

Contratará una consultora para renovar la estrategia e impulsar el negocio del 'Rosco'

Víctor de Elena MADRID.

La operadora ferroviaria Renfe recurre al sector privado para definir el futuro de su filial Renfe Alquiler de Material Ferroviario. Esta subsidiaria, conocida como 'Rosco' en el argot ferroviario (por sus siglas en inglés, Rolling Stock Leasing Companies), estaba dedicada al arrendamiento y venta de material rodante sobrante o anticuado que podría encontrar una segunda vida en manos de otros actores del sector, mediante distintas fórmulas de alquiler o subasta.

La filial es uno de los negocios más rentables de la compañía pese a su pequeña actividad: el año pasado dejó 3,8 millones de euros en sus cuentas. Pese a ello, la dirección de la empresa pública cree que todavía se le podrá sacar más potencial, para lo cual sacará un concurso para encontrar un socio consultor que analice y defina sus posibilidades en el mercado ferroviario actual.

El adjudicatario, todavía por conocer, se encargará de revisar la hoja de ruta del 'Rosco' y las capacidades para crecer del mismo, después de que esta subsidiaria haya registrado una actividad constante

tricas y diésel capaces de circular por vías de ancho ibérico y métrico, además de coches de viajeros fabricados por Talgo y una amplia cantidad de vagones para transportar mercancías de todo tipo.

Mientras se concreta la entrada de este socio consultor, hay cosas que han ido cambiando en el último mes. Coincidiendo con el plan de optimización de recursos puesto en marcha por la nueva direc-

ción de Renfe, esta filial ha puesto en el mercado varias unidades de material ferroviario antiguo que tenía paradas en sus talleres. Se trata de tres locomotoras eléctricas, una diesel y tres trenes de viajeros.



Locomotora del Rosco. CESARE SAPIENZA

Una consultora diseñará el nuevo plan de negocio y buscará mercados en el extranjero

durante los últimos años, con una cifra de negocio de entre 15 y 17 millones de euros. Puesta en marcha en 2012 tras la liberalización de las mercancías por tren, cuenta con una importante flota de material ferroviario que ha ido en aumento en los últimos tiempos.

Además, la consultora que se adjudique el contrato deberá estudiar las posibilidades de colocar todo su material en otros mercados, como el europeo o el americano. De hecho, fuera de España circulan o han circulado trenes de Renfe por países como Chile, Argentina o Portugal. Tendrá siete meses para acometer los trabajos a cambio de un importe que asciende a 181.500 euros.

La oferta de trenes en alquiler y venta del 'Rosco' es bastante amplia, teniendo en cuenta el alto coste del material rodante ferroviario, aunque está muy limitada a la operación de trenes de mercancías. En concreto, ofrece locomotoras eléc-



## Empresas & Finanzas

### CIP logra la autorización para los 1.627 MW del proyecto Catalina

Movilizará 1.383 millones en la provincia de Teruel

**Pepe García** MADRID.

El Boletín Oficial del Estado (BOE) publicó ayer la solicitud de Declaración de Impacto Ambiental y la Autorización Administrativa Previa del proyecto Catalina, uno de los mayores planes de hidrógeno renovable del mundo. Para alimentar el electrolizador de 500 megavatios (MW), el consorcio de Copenhagen Infrastructure Partners (CIP), Fertiberia y Enagás instalarán en la provincia de Teruel 1.627 MW de renovables, así como sus líneas de conexión, y realizarán un desembolso de 1.383 millones de euros, según aparece reflejado en el boletín.

En concreto, se pondrán en funcionamiento siete parques eólicos y seis parques fotovoltaicos con 132 aerogeneradores para un total de 897,6 MW y 1,28 millones de paneles fotovoltaicos hasta 729,56 MW. Su instalación movilizará 546 millones de euros y 704 millones, respectivamente.

Por otro lado, también ha sido autorizada la conexión a red para el consumo de servicios auxiliares, conformada por una línea de 3,1 kilómetros de 400 kV desde la subestación (SET) Catalina PTX hasta la SET Mudéjar.

Estas instalaciones están exentas de obtener permisos de acceso y conexión a la red al tratarse de un régimen de autoconsumo sin excedentes.

Los desarrolladores estiman que el despliegue de Catalina permita el desembolso de 1.847 millones de euros y fomenta 1.024 empleos en fase de construcción, que pasarán a 396 trabajadores cuando las centrales estén operativas.



La vicepresidenta tercera del Gobierno y Ministra de Transición Ecológica y Reto Demográfico, Teresa Ribera. EFE

## El Estado dará 220 millones del bono social a EDP e Iberdrola

El Supremo reclama a la Administración tras su sentencia la devolución a las eléctricas de la financiación de la ayuda

**Pepe García** MADRID.

El Tribunal Supremo hizo ayer público un auto en el que solicita a la Administración la devolución de 19,62 millones de euros más los intereses a EDP por las cantidades que la empresa financió del bono social eléctrico entre 2016 y 2020.

Con esta resolución, las grandes eléctricas ya suman 220 millones de euros que deberán ser devueltos, después de una decisión similar del Supremo sobre Iberdrola a principios de mayo.

La empresa que lidera Ignacio Sánchez Galán deberá recibir 182,4 millones más intereses y Curenergía, la Comercializadora de Último Recurso del grupo, ingresará 17,84 millones de euros más intereses.

Endesa es la otra gran eléctrica a la espera de su sentencia, para la

**Naturgy y Endesa se encuentran a la espera y reclaman otros 200 millones de euros**

que se reclaman en torno a los 150 millones de euros. Naturgy, por su parte, solicita de vuelta 64,2 millones de euros.

Las devoluciones se producen después de que en 2022 el Tribunal que preside Francisco Marín declarase inaplicable el régimen de financiación del bono social eléctrico y anuló varios artículos del Real Decreto-ley 7/2016, de 23 de diciembre, aprobado por el Ejecutivo de Mariano Rajoy que regulaba esta figura, por considerar que ca-

recía de “justificación objetiva y razonable” y provocaba un “trato discriminatorio”. La Justicia entendió que la financiación de esta medida no debería haberse desarrollado por las eléctricas en régimen de cofinanciación.

El Supremo entendió que se produjo un trato discriminatorio “al no imponerse la financiación a todas las empresas eléctricas, sino exclusivamente a las empresas comercializadoras sin una justificación objetiva y razonable”.

La decisión de ayer sobre EDP se limita hasta el año 2020 debido a que la energética portuguesa vendió en ese año su cartera de clientes en España a TotalEnergies. Es por ello que la firma francesa también será susceptible de percibir desde el Estado parte de su financiación del bono social en el tiempo que aún estaba en vigor.

### Vidrala contrata la energía verde de Acciona para España y Portugal

Cubrirá el 25% de sus necesidades eléctricas durante 10 años

**M. Martínez** BILBAO.

Vidrala y Acciona Energía han firmado un acuerdo de compraventa de energía (PPA) para el suministro de energía renovable al fabricante de vidrio vasco, que cubrirá entre el 20% y el 25% de las necesidades eléctricas de la compañía durante los próximos 10 años.

Acciona servirá energía en las plantas de España y Portugal de Vidrala. El contrato entrará en vigor en enero de 2025 y permitirá abastecerse de electricidad

**150.000**  
TONELADAS DE CO<sub>2</sub>

Son las emisiones que evitará Vidrala con este acuerdo de compraventa de energía.

limpia al grupo vasco para sus operaciones en Llodio (Álava), Caudete (Albacete), Castellar del Vallés (Barcelona) y Marinha Grande (Portugal).

#### Plan de descarbonización

Este es el primer PPA que Vidrala integra en su estrategia de descarbonización para reducir emisiones y, gracias al mismo, evitará la emisión de 150.000 toneladas de CO<sub>2</sub> a la atmósfera durante la duración del contrato. Junto a los proyectos de autoconsumo y las Garantías de Origen (GOs), los PPAs conforman los planes de la compañía para la descarbonización del 100% de su consumo eléctrico para 2030. Vidrala ha contado con el asesoramiento de Advanced Energy Consulting (AEC) para este contrato.

## Competencia investiga a la distribuidora de Naturgy

Estudiará si discriminó a otras comercializadoras en su manera de operar

**R. E. M.** MADRID.

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) investiga a UFD Distribución Electricidad y a sus matrices Holding Negocios Electricidad y Naturgy

Energy Group por supuestas conductas contrarias al artículo 3 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia.

La compañía habría dado un trato preferente y discriminatorio a las incidencias y reclamaciones presentadas por ciertas comercializadoras entre 2021 y 2022, en detrimento de terceras comercializadoras independientes.

Así, UFD podría haber falseado la libre competencia en el merca-

do del suministro minorista de energía eléctrica y haber incumplido la Ley 3/1991, de 10 de enero, de Competencia Desleal.

Investigación  
La investigación se inició a partir de una serie de denuncias contra UFD por prácticas contrarias a la ley, y de la información reservada que llevó a cabo la Dirección de Competencia.

Ante la sospecha de posibles prácticas anticompetitivas, la

CNMC inspeccionó dos sedes del Grupo Naturgy. La incoación de este expediente no prejuzga el resultado final de la investigación. Se abre ahora un periodo máximo de 24 meses para su instrucción y resolución.

La UFD asegura, por su parte, que cumple escrupulosamente con la regulación y aplica los mismos procedimientos en la relación que mantiene de forma continua y diaria con decenas de co-

mercializadoras en el marco de su actividad como distribuidora eléctrica, sin aplicar ningún trato de favor ni beneficiar a ninguna en particular.

Naturgy indica que se pone a disposición de la CNMC para colaborar en lo que sea necesario durante la fase de instrucción. Como indica la propia CNMC, la incoación de este expediente en ningún caso prejuzga el resultado final de su investigación.



# “El renting de Iberent hace accesible todo tipo de tecnología”

**XAVIER MARTÍNEZ** CHIEF SALES & MARKETING OFFICER DE IBERENT TECHNOLOGY

**La compra y renovación de tecnología es un porcentaje de inversión importante para autónomos, pymes y grandes corporaciones, por esto, la alternativa que ofrece el renting tecnológico es una solución que va creciendo y aportando más valor. Un ejemplo y caso de éxito es Iberent Technology, con cuyo Chief Sales & Marketing Officer, Xavier Martínez, hablamos.**

*¿Cómo está siendo la evolución de la compañía?*

Estamos trabajando para seguir creciendo en 2024. Llevamos varios años con esta tendencia gracias a que muchas empresas han entendido la propuesta de valor que ofrece el renting tecnológico de Iberent. Hoy estamos cerca de cumplir nuestro 20 aniversario, todo un hito para nuestra compañía que nos llena de orgullo a todos los que formamos la compañía. Este éxito se debe a una estrategia muy definida por parte de la empresa para poner a nuestros clientes y “partners” en el centro.

*¿Qué mercado geográfico y a qué perfil de usuario se dirige su propuesta de renting tecnológico?*

En Iberent Technology, damos cobertura a toda el mercado español con nuestra sede central ubicada en Barcelona y nuestra delegación comercial en Madrid.

Nuestro perfil de cliente final es muy diverso. Focalizados en B2B, ofrecemos nuestros servicios a través de nuestro canal de distribuidores a autónomos, pequeñas y medianas empresas, y también a grandes corporaciones y al sector educativo. Para todos ellos adaptamos la oferta en función de sus necesidades y con un producto a medida gracias, sobre todo, a la confianza con nuestros distribuidores.

*¿Por qué es ventajoso para empresas y autónomos esta modalidad a la hora de equiparse con tecnología?*

Este tipo de renting hace accesible todo tipo de tecnología, eliminando la barrera de entrada y, por lo tanto, evitando la desca-



pitalización. Solo hay que pagar una cuota que permite, además, facilitar la renovación de esa tecnología por otra actual cuando el contrato termina o cuando surge una nueva necesidad, además de ofrecer la tranquilidad de tener los equipos asegurados en caso de siniestro o rotura. Por último, el punto más interesante para los autónomos y empresas son las ventajas fiscales, ya que las cuotas son deducibles en su integridad.

*Son pioneros en el renting en dispositivos móviles a empresas...*

Así es. Hace ya más de 10 años fuimos la primera Fintech en ofrecer la opción de tener un iPhone de Apple en modo renting a cambio de una cuota mensual y con el valor añadido de tenerlo con un servicio de seguro a todo riesgo y poder cambiar tu dispositivo por el nuevo cada año, gracias a nuestra solución “Be One de Iberent”. De este modo, hicimos mucho más accesible estos equipos para los clientes de empresa que quieren disfrutar de la última tecnología Apple.

*¿Qué les distingue hoy de sus competidores para seguir siendo referentes?*

El hecho de ser líderes en soluciones innovadoras en el mercado español en operaciones de renting, nos ha llevado a firmar un acuerdo de colaboración con Apple Financial Services y, por

otro lado, hemos recibido el sello de Pyme Innovadora que otorga el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. Dos hitos que nos impulsan a continuar innovando y ofrecer un servicio de excelencia.

*¿Las claves de nuestro éxito? Marketing, innovación y colaboración con el canal de distribución, tres factores que han revolucionado el renting en el mercado español.*

*¿Qué papel juega el canal en su estrategia para llegar a empresas y autónomos?*

Es imprescindible en nuestro éxito. El canal de distribución lo forman nuestros “partners”, que son quienes prescriben nuestras soluciones a sus clientes potenciales. Nosotros les ayudamos a vender más gracias a nuestra solución de renting, una opción para el cliente final fácil, segura y sin riesgos. Todo esto se gestiona de forma sencilla gracias a innovaciones como la solución CONNECT (una plataforma online donde nuestros distribuidores pueden solicitar sus propuestas financieras para sus clientes, en pocos pasos y de forma intuitiva) o el contrato digital, que simplifica todo el proceso de contratación.

*¿El renting implica un cambio en el modelo de uso de la tecnología?*

El modelo está cambiando de forma muy rápida y ya va solo

Iberent ofrece sus servicios a través del canal de distribuidores a autónomos, pequeñas y medianas empresas, y también a grandes corporaciones y al sector educativo

La compañía ha recibido el sello de Pyme Innovadora que otorga el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad

de no tener la propiedad, sino de apostar más por la servificación. Eso nos hace ver que estamos en el camino correcto, como ha ocurrido en otros sectores, como la automoción.

También nos está ayudando a enseñar a muchas empresas la ventaja de tener su tecnología bajo el paraguas del “Opex” y no del “Capex”, que permite ser más ágil a la hora de contabilizar ese gasto desde el punto de vista tanto administrativo y contable, como técnico.

*¿Es posible ofrecer todo este servicio siendo sostenible?*

En Iberent somos pioneros también con nuestro modelo de Renting Circular, una fórmula respetuosa con el medio ambiente que busca que nuestros clientes puedan renovar sus activos tecnológicos y de equipamiento después de su ciclo de vida optimo. Les buscamos una nueva vida, como producto de segunda mano, a través de “partners” especializados o, en otros casos, se procede a su reciclaje integral cumpliendo todas las normativas vigentes. Para las empresas, alargar la vida de un equipamiento hace que se pierda eficiencia en el trabajo y en el consumo energético. De ahí la importancia de nuestro asesoramiento para encontrar el momento óptimo para renovar los activos.

*Hablaba antes de bienes asegurados...*

Sí. A través de nuestro departamento de seguros damos un servicio de excelencia en los casos que algún activo sufra un siniestro. Hemos sido pioneros e innovadores en la gestión directa asegurando los activos, sin necesidad de redirigir a nuestros clientes a terceras compañías.

*¿Hay espacio para la innovación en un sector como este?*

Como Fintech, la innovación está en nuestro ADN. En su día fuimos pioneros en soluciones como el Shop&Go de Iberent, la primera solución de renting integrada en los e-commerce de nuestros partners, más otras soluciones que ya están implementadas y las que verán la luz este año.

*¿Cuáles son los objetivos de futuro de la empresa?*

Nuestro objetivo no es otro que seguir nuestra estrategia: ofrecer las mejores soluciones financieras de renting tecnológico evolutivo, adaptado a las necesidades de nuestro canal de distribución y de nuestros clientes para mantener su satisfacción y fidelidad. Ello debe permitirnos mantener nuestro liderazgo en innovación y servicio, gracias a la mejor estrategia de marketing, comunicación y ventas que nos ha dado estos grandes resultados.



## Empresas & Finanzas

# Carme Artigas se perfila como futura consejera independiente de Telefónica

La exsecretaria de Estado, próxima al PSOE, aportaría la visión ética de la IA

Antonio Lorenzo MADRID.

Carme Artigas, exsecretaria de Estado de Digitalización e inteligencia Artificial y actual copresidenta del Órgano Consultivo de Alto Nivel sobre Inteligencia Artificial de las Naciones Unidas, ha ganado fuerza en las últimas semanas como futura consejera del Grupo Telefónica, según ha podido saber *elEconomista.es*. Pese a que su afinidad con el Partido Socialista es evidente, dada su reciente responsabilidad en el ministerio que hace unos meses dirigía Nadia Calviño, Artigas ejercería en el consejo de la *teleco* en calidad de independiente.

Telefónica acostumbra a renovar parcialmente a finales de julio, por lo que las miradas apuntan hacia estas fechas para así vislumbrar los potenciales nuevos perfiles del órgano de Gobierno de la multinacional. Por lo pronto, la junta de accionistas de la *teleco* aprobó el pasado 12 de abril la reelección de ocho de los 15 consejeros, con vigencia hasta 2028. Se trata del dominical Isidro Fainé Casas y los independientes José Javier Echenique, Peter Löscher, Verónica María Pascual, Claudia Sender, Solange Sobral y Alejandro Reynal, a los que posteriormente se añadió el dominical Carlos Ocaña, por parte de la Sepi.

Según indican fuentes conocedoras de la situación, Telefónica tiene especial interés por enriquecer los aspectos éticos de la IA en los que trabaja el grupo, objetivo que



Carme Artigas, copresidenta del órgano consultivo de Alto Nivel sobre Inteligencia Artificial de Naciones Unidas. DAVID GARCÍA

encontraría en Artigas a una de las principales referencias internacionales. Además de su experiencia ejecutiva y normativa en IA, su perfil también se complementa con amplios conocimientos en *Big Data* e Innovación. En 2006, Artigas cofundó y dirigió Synergic Partners, empresa especializada en *Big Data*/Inteligencia Artificial adquirida por Telefónica en 2015, donde con-

tinuó como CEO hasta finales de 2018. Desde enero de 2019, presta asesoramiento estratégico de alto nivel en asuntos como transformación digital, analítica de datos, robotización, cambio cultural e industria 4.0, entre otros, según refleja la propia ejecutiva y empresaria española en sus redes.

La contribución de Artigas resultó determinante para la reciente

aprobación por parte de la Unión Europea de la primera ley de inteligencia artificial del mundo, al lograr encajar todas las piezas en tiempo y forma para poner en marcha dicha normativa. En el reciente *Digital Enterprise Show* (DES2024), celebrado en Málaga, Artigas lideró el foro *AI4Humanity by UN*, donde se recalcó el valor de alinear la IA con los derechos humanos.

Artigas cuenta con más de 25 años de experiencia directiva de primera línea, así como en consejos de tecnológicas. En 1996 puso en marcha la primera incubadora y aceleradora de empresas en Barcelona y en 1999 fue nombrada CEO del fondo Ericsson Tech VC, convirtién-

Artigas formó parte de Telefónica tras la compra de su firma Synergic Partners por parte de la 'teleco'

## IAG abre un centro de IA con 150 trabajadores en Barcelona

El grupo aporta a la economía catalana 6.000 millones al año

Aleix Mercader BARCELONA.

El grupo de aerolíneas International Airlines Group (IAG), que incluye marcas como Vueling, Level e Iberia, ha anunciado la apertura de un laboratorio de inteligencia artificial (IA) en Barcelona, el segundo tras el inaugurado en Londres. En un encuentro informativo, el consejero delegado de la compañía, Luis Gallego, avanzó ayer que el nuevo *hub* contará con 150 trabajadores y se pondrá en marcha en las próximas semanas en su sede en Viladecans.

Respecto a la ampliación del aeropuerto de El Prat, Gallego se limitó a señalar que la infraestructura "tiene mucho potencial para los vuelos intercontinentales", aunque sin detallar cuál es la opción técnica favorita de la corporación para agrandar la capacidad del aeródromo.

### Impacto en Cataluña

IAG contribuyó en 2023 a la economía catalana con 6.043 millones de euros, una cifra que equivale al 2,1% del PIB regional. Según un estudio del conglomerado aéreo, cada euro generado directamente por el grupo se tradujo en 1,5 euros que regaron sectores de la economía local como el comercio y la logística. A nivel de ocupación, IAG apoyó la generación de más de 81.000 empleos en la comunidad.

# El director de Pull&Bear abandona el grupo Inditex

José Pablo del Bado llevaba 45 años en la compañía y 33 en el puesto actual

Javier Romera MADRID.

Cambios en la cúpula directiva de Inditex. José Pablo del Bado, director de la cadena Pull&Bear y miembro del comité de dirección, ha comunicado a la empresa su decisión de dejar el puesto que ocupaba desde hace 33 años, según un comunicado remitido por la textil a la CNMV. Inditex ha querido reconocer la labor que ha desempeñado en "su dilatada trayectoria profesional en el seno del grupo, donde ha ocupado puestos de muy

diversa naturaleza y elevada responsabilidad".

### Relevo

La compañía gallega ha nombrado nuevo director de Pull&Bear al actual director Internacional de Europa Norte, sin que se sepa por ahora quién le sustituirá en sus funciones. Del Bado, que llevaba en Inditex desde 1979, abandona la empresa tres meses después de que lo haya hecho su mujer, Ana Risueño, que dejó la dirección de Zara Woman tras más de una década en el cargo.

Tras la salida de José Pablo del Bado se ha producido además un cambio en el comité de dirección ya que no tendrá sustituto en el mismo. El órgano ejecutivo de Inditex queda así compuesto por Óscar García Maceira, el consejero delega-



Una tienda de Pull&Bear. EE

do del grupo; Miguel Díaz Miranda, director Financiero y de Operaciones de Zara; Ignacio Fernández Fernández, director general de

dose en la CEO más joven de su sector. Además de su sensibilidad hacia la tecnología, Artigas es miembro de la Data Innovation Network del Data Science Institute de la Universidad de Columbia. También forma parte de la Directiva de la Asociación Española de Directivos y embajadora en Madrid de la Conferencia *Women in Data Science* por la Universidad de Stanford.

Finanzas; Javier García Torralbo, director de Digital; Begoña Lopez-Cano, directora general de Personas; Javier Losada Montero, direc-

tor de Sostenibilidad; Beatriz Padin Santos, director de Mujer Zara; Jorge Pérez Marcote; director de Massimo Dutti y Óscar Pérez Marcote, director de Zara.

### Crecimiento

El grupo Inditex ha frenado por otro lado el crecimiento de sus ventas y encadena ya tres trimestres consecutivos con un aumento de la facturación a un solo dígito. En los tres primeros meses del presente ejercicio, las ventas de la compañía textil gallega aumentaron en concreto, un 7,1%, hasta los 8.150 millones de euros, en línea con las previsiones de los analistas, pero al nivel más bajo desde que se acabó la pandemia. En el primer trimestre de 2023 las ventas subieron, de hecho, un 13%.



# Mapfre rechaza volver a Muface si no mejoran las condiciones

La CEO de la firma en Iberia, Elena Sanz, afirma que entrarán siempre y cuando sea “rentable para el grupo y los clientes”

A. C. C. / R. A. MADRID.

Mapfre se ha posicionado sobre el modelo actual de Muface, que finalizará a finales de 2024. Hasta este momento, solo se conocían las versiones de los grupos que forman parte del mutualismo administrativo, y ahora Mapfre, que estuvo en el modelo hasta 2009, también ha rechazado volver si no mejoran las condiciones actuales.

La CEO de Mapfre Iberia, Elena Sanz, apuntó ayer en una intervención en un seminario organizado por la APIE y BBVA que “siempre que se abre el proceso, nosotros estudiamos si es rentable y adecuado para la compañía y lo haremos. Ahora mismo sabéis que no estamos, pero lo haremos cuando se vean las condiciones”. “Entraremos si es rentable para Mapfre y para los clientes”, agregó.

Actualmente el concierto es todo lo contrario a ser rentable. De hecho, se muestra deficitario para las tres aseguradoras que forman parte de él (DKV, Asisa y SegurCaixa Adeslas). El primero de ellos pidió el verano pasado un incremento de, al menos, un 40% de la prima ac-



La CEO de Mapfre Iberia, Elena Sanz. EFE

tual. También Ignacio Garralda, presidente de Mutua Madrileña –que posee el 50% de SegurCaixa Adeslas–, exigió una subida en el precio de las pólizas de, al menos, un 10%. Además, el director general de la última mencionada, Javier Murillo, también pidió mejoras económicas para renovar el contrato.

La entidad ha explicado a *elEconomista.es* que no hay unas con-

diciones o requisitos concretos pensados que tenga que cumplir el nuevo modelo, sino que analizarán la propuesta y verán si les interesa.

Mapfre abandonó Muface en 2009, cuando se propuso un programa para los siguientes dos ejercicios de un aumento de la prima del 2,5%, que la compañía ya rechazó “por no ser rentable”.

# El Corte Inglés completa con éxito una emisión de 500 millones

La demanda multiplica por siete la demanda tras lograr el grupo el grado de inversión

Javier Romera MADRID.

El Corte Inglés ha completado la colocación de bonos senior por importe de 500 millones de euros. La fuerte demanda recibida, que ha superado en aproximadamente siete veces la oferta, ha puesto de manifiesto, según la compañía, la confianza de los inversores en El Corte Inglés que ha contado con el apoyo de la comunidad inversora tanto nacional como internacional.

La emisión, dirigida a inversores cualificados, se ha realizado a siete años con vencimiento en junio de 2031. Con un cupón anual del 4,25%, esta operación supone la primera emisión llevada a cabo por la compañía con rating corporativo de grado de inversión o *investment grade* por parte de las agencias de crédito Standard & Poor's y Fitch. El Corte Inglés ha explicado en una nota que “la emisión permitirá a la compañía di-

versificar sus fuentes de financiación y los fondos se utilizarán para necesidades generales corporativas”.

## Bancos colocadores

La operación se ha articulado con el apoyo de siete bancos colocadores: Bank of America, BNP Paribas, Crédit Agricole CIB, Deutsche Bank, JP Morgan, Grupo Santander y Société Générale. A ellos se han sumado otras nueve entidades participantes –Barclays, BBVA, CaixaBank, Citigroup, Goldman Sachs, Intesa Sanpaolo, Kutxabank-Norbolsa, Sabadell y Unicaja-Kenta Capital– participando como abogados de la operación Linklaters y Cuatrecasas, además de A&O Shearman.

El Corte Inglés ha logrado en el ejercicio 2023-24 los mejores resultados ordinarios desde el año 2009 –han sido 359 millones de euros, un 73,7% más– con crecimientos en las principales áreas de actividad. El resultado neto ha sido de 480 millones de euros, pero no es comparable al del año anterior debido a los fuertes ingresos extraordinarios registrados entonces tras la entrada en el capital de Mutua.

## X PREMIOS INVERSIÓN A FONDO elEconomista.es

El diario **elEconomista** organiza sus premios anuales “Inversión a fondo” que reconocen a los **mejores valores, empresas y productos financieros** relacionados con el mundo de la inversión durante el año **2023**.

Toda la cobertura de los premios en la edición impresa y en: [www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/](http://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/)

**29** Sábado de junio



Con la intervención de:  
**D.ª Montserrat Martínez Parera**  
vicepresidenta de la CNMV

Patrocinado por: **Santander**

Con la colaboración de: **GRUPOMUTUA**

**Ecotrader**  
**Ecobolsa**

**Eco 10** STODX  
**Tressis Cartera Eco30**

**Eco 30** FACTSET STOXX  
**Laliga de la GESTIÓN ACTIVA DE LA BOLSA ESPAÑOLA**

**Eco D** DIVERSIFIED  
**Inversión sostenible y ESG**

**elMonit®r**  
**Ecotrader Top10**

**BER** BERLINER BEURSE  
**LaligaIbex** 30 años

**#InversionaFondoeE**



## Empresas & Finanzas Observatorio empresarial 'El papel de la IA en la evolución de los equipos financieros'

De izquierda a derecha y de adelante a atrás: Francisco Carrasco, CFO del Holding de Seguros de Santander Insurance; Arturo Moreno, chief Strategy and Data Officer de Civitatis; Ramón Riera, Financial lead Workday; Rubén Esteller, subdirector de 'elEconomista.es'; Daniel Alegre, CTO de Findirect; Borja Esteban Pascual, director de Arquitectura Tecnológica de EVO Banco; José de Ramón, head of Exponential Technologies en Babel; y Carlos Hernández, profesor de Corporate y Digital Finance en el doble grado de Business Analytics + ADE de la Universidad Alfonso X el Sabio.

ALBERTO MARTÍN



# La IA, una herramienta esencial en los departamentos financieros corporativos

Los expertos lo defienden como una oportunidad que aportará análisis más ágiles, predecibles y fiables

A. Tejero MADRID.

La Inteligencia Artificial (IA) es una herramienta que ha llegado para implementarse en la mayoría de las soluciones que hasta la fecha no aportan valor por sí mismas. Pero su adopción no se remite única y exclusivamente a estas funciones, sino que también es una herramienta de la que se pueden beneficiar los departamentos financieros de las compañías a la hora de tomar decisiones.

Esta fue una de las conclusiones a las que llegaron los expertos en el Observatorio empresarial *El papel de la IA en la evolución de los equipos financieros*, que celebró *elEconomista.es* en colaboración con Workday.

En dicho Observatorio participaron Ramón Riera, Financial lead en Workday; Francisco Carrasco, CFO del Holding de Seguros de Santander Insurance; Borja Esteban Pascual, director de Arquitectura Tecnológica de EVO Banco; Daniel Ale-

gre, CTO de Findirect; Arturo Moreno, chief Strategy and Data Officer de Civitatis; José de Ramón, head of Exponential Technologies en Babel; y Carlos Hernández, profesor de Corporate y Digital Finance en el doble grado de Business Analytics + ADE de la Universidad Alfonso X el Sabio.

Para Ramón Riera, "la IA en el mundo financiero ha llegado para quedarse. La velocidad de adopción dependerá de dos factores: la calidad del dato que tengan las compañías; y las soluciones financieras que tengan y cómo la tecnología de la IA puede embeberse en estas soluciones". No obstante, el directivo reconoce que "la adopción va a ser fácil".

En la misma línea se expresó Francisco Carrasco, quien considera que "la IA generativa es una oportunidad para la función financiera. Nos aportará análisis mucho más ágiles, más predecibles y más fiables". El directivo comentó que esta tecnología "nos tiene que ayudar

**"La IA en las finanzas ha llegado para quedarse y las empresas lo van a adoptar fácilmente"**

a intentar comprender desde el principio cuáles son los casos de uso". Ahora bien, Carrasco señaló que todo esto "hay que hacerlo de la mano de expertos en tecnología y, por supuesto, priorizando la innovación y la seguridad".

En el caso de Daniel Alegre, el CTO de Findirect apuntó que con la IA generativa "puedes hacer ofertas personalizadas a los clientes y analizar gran cantidad de información que va a dar unos modelos de comportamiento muy precisos". En su opinión, "el único problema con el que nos podemos encontrar es el precio y el proveedor con el que lo vas a hacer".

Borja Esteban defendió la importancia de la formación. Y es que "lo importante es invertir en formación para saber qué podemos hacer y qué no". Además, el directivo de EVO Banco aseguró que otro tema a tener en cuenta es la "resistencia al cambio". Así las cosas, Esteban reconoció que "la inteligencia artificial generativa nos va a ayudar a agilizar procesos y mejorar la experiencia al cliente, lo que nos va a permitir estar en la vanguardia tecnológica".

Para Arturo Moreno, "la IA es una herramienta capital para ayudarnos en nuestra misión de llevar tus actividades en el mismo idioma a nuestros clientes. Continuaremos incorporándola allí donde sea útil sin perder el foco en dar el mejor servicio a los clientes".

Desde una visión más académica, Carlos Hernández hizo hincapié en la importancia de aunar "tecnología y negocio". Al mismo tiempo, el profesor de la Universidad Alfonso X el Sabio defendió la ne-

cesidad de que "cada vez haya que unir más la tecnología con los objetivos de negocio de la empresa".

En el caso de José de Ramón, la tesis principal pasa porque "lo importante es saber cómo se acompaña este proceso con las decisiones adecuadas y con aquellas con las que se marque la diferencia con la competencia". Así las cosas, el directivo reconoce "este camino lo han iniciado las empresas, sobre todo, relacionadas con el sector financiero".

De lo que no hay duda es de que la IA generativa ha llegado para quedarse. Los ámbitos de aplicación son múltiples a la hora de surtir de soluciones a las propias corporaciones, al tiempo que también son unas herramientas necesarias para conectar con los clientes los cuales demandan, cada vez más, alternativas digitales simples, fiables y predecibles a la hora de solventar los problemas. Es ahora cuando los departamentos financieros han de saber utilizar semejantes soluciones.



## Empresas & Finanzas



“Lo que mejor funciona es un híbrido entre las cosas que haces tú y los partners”

Arturo Moreno, chief Strategy and Data Officer de Civitatis, afirma que uno de los retos a los que se enfrenta el director financiero es que “todo el mundo se ponga a ser investigador en IA”. Por ello, cree que “lo que mejor funciona es un híbrido entre las cosas que haces tú y confiar en *partners* que solucionan la responsabilidad de evolucionar un servicio”.



**Arturo Moreno**  
Chief Strategy and Data Officer de Civitatis

“Uno de los temas fundamentales a la hora de incorporar la IA en las finanzas es la explicabilidad”

José de Ramón, head of Exponential Technologies en Babel, reconoce que “uno de los temas fundamentales a la hora de incorporar la IA en los entornos financieros es la explicabilidad”. Y es que “cuando entrenas un modelo tienes que tener capacidad de entender por qué te lo ha sugerido y eso se basa en el dato”.



**José de Ramón**  
Head of Exponential Technologies en Babel

“La función del director financiero está cambiando: ahora es un ‘partner’ estratégico”

Ramón Riera, financial lead en Workday, apunta que “la función del director financiero está cambiando: ahora es un *partner* estratégico de la compañía”. Así, Riera defiende que “no habrá departamentos financieros que no utilicen la IA”, dado que “va a ayudar mucho en la eficiencia y en la toma de decisiones”. Por ello, el directivo dice que “un punto primordial es la calidad del dato, el cual tiene que ser unificado, productivo y real”.



**Ramón Riera**  
Financial lead Workday

“Europa se ha adelantado en la regulación digital, por lo que actuamos con un marco estable”

En opinión de Francisco Carrasco, CFO del Holding de Seguros de Santander Insurance, “Europa se ha adelantado en la regulación digital. Por eso, creo que como entidad regulada, actuamos tranquilos con un marco estable. Siempre hemos criticado que la regulación iba por detrás de la realidad. Esto es una medida positiva para las empresas de la UE, ya que da certidumbre”.



**Francisco Carrasco**  
CFO del Holding de Seguros de Santander Insurance

“La Inteligencia Artificial dota de una gran productividad a los departamentos financieros”

Para Daniel Alegre, CTO de Findirect, “la IA dota de gran productividad a todos los departamentos financieros. Puedes hacer ofertas personalizadas a los clientes, analizar gran cantidad de información que va a dar unos modelos de comportamiento muy precisos. El único problema es el precio y el proveedor con el que los vas a hacer”.



**Daniel Alegre**  
CTO de Findirect

“Hay que invertir en formación para saber qué podemos llegar a hacer y qué no”

Borja Esteban Pascual, director de Arquitectura Tecnológica de EVO Banco considera que “hay que invertir en formación para saber qué podemos llegar a hacer y qué no”. En su opinión, “en el dato está la gasolina del futuro” y la Inteligencia Artificial está ayudando a la “automatización de tareas donde se pierde mucho tiempo y no aportan ningún valor”.



**Borja Esteban Pascual**  
Director de Arquitectura Tecnológica de EVO Banco

“Vamos a tener un modelo de sociedad donde la tecnología y negocio estarán unidos”

Para Carlos Hernández, “vamos hacia un modelo de sociedad donde la tecnología y el negocio estarán unidos”. Por este motivo, el profesor de la Universidad Alfonso X el Sabio considera que en la actualidad nos encontramos en un momento de “escalabilidad en el que las empresas que son líderes van a tener una ventaja competitiva”.



**Carlos Hernández**  
Profesor de Corporate y Digital Finance en el doble grado de Business Analytics+ADE de la UAX



## Empresas & Finanzas

# Sanofi venderá la unidad de fármacos sin receta valorada en 20.000 millones

La división generó a la gala 5.130 millones en 2023, un 12% del total de ingresos

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

Un nuevo movimiento de desinversión se avecina en el sector farmacéutico. La multinacional francesa Sanofi se deshará de su división de medicamentos sin receta en los próximos meses. El área, que generó en 2023 unos ingresos de 5.130 millones de euros (un 12% del total de la facturación) está valorada en unos 20.000 millones de euros, según los analistas del mercado. Cuando se consume, algo que se espera, como pronto, para finales de este año, se convertirá en una de las operaciones más grande del sector.

La empresa gala baraja dos tipos de operaciones para conseguir colocar la división al mejor postor. Por un lado, la firma explora realizar la operación a través de una salida a bolsa, mientras que en paralelo también sondeará a un posible comprador. Goldman Sachs y Morgan Stanley trabajarán junto con BNP Paribas y Bank of America en la desinversión.

Hace unos meses comenzaron a sonar los rumores sobre los planes de Sanofi de desprenderse de su unidad de medicamentos sin receta. De hecho, ya se apuntaba a que el escenario más probable era la creación de una compañía independiente que cotizase en la bolsa francesa, además de que mantenga en este país su sede.

La operación que comienza a fraguarse en las entrañas del gigante francés se suma a una tendencia que se observa en el sector farmacéutico desde hace unos años. Las grandes compañías han comenzado a especializar sus áreas de negocio y soltar lastre. Los dos últimos ejemplos, que además han tenido un recorrido muy similar al que va a emprender ahora Sanofi, son los protagonizados por GSK y Johnson & Johnson.



Paul Hudson, CEO de Sanofi. REUTERS

**43.000**  
MILLONES DE EUROS

La multinacional Sanofi cerró el año pasado con unas ventas de 43.000 millones de euros, de los cuales 5.180 corresponden al área de productos sin receta (un 6,3% más que en el ejercicio anterior). El crecimiento fue impulsado por el segmento de Bienestar Digestivo, que escaló un 15,6% hasta los 1.502 millones de euros, y el segmento de Bienestar Físico y Mental.

La farmacéutica británica decidió escindir su división en 2022 y ahora funciona como una compañía independiente bajo el nombre de Haleon. Se trata de un área que generaba más ingresos que la de Sanofi, con una facturación que rondaba los 10.000 millones de euros. De hecho, en su cartera de productos, GSK incorporó en su día los medicamentos sin receta de Pfizer y Novartis. Por su parte, Johnson & Johnson también decidió separar su negocio de *consumer health* y hace ahora casi un año que la nueva compañía, Kenvue, funciona como una firma independiente que cotiza en Wall Street.

Ambos gigantes farmacéuticos tuvieron durante un periodo de tiem-

po participaciones del capital, pero a día de hoy han vendido todo para hacer caja.

### Futuro para la multinacional

La desinversión permitirá a Sanofi afrontar con mayor músculo financiero los retos que tiene por delante en materia de nuevas moléculas para lanzar al mercado. La compañía tiene hasta diez fármacos en la última fase de ensayos clínicos, la más costosa de todas. Además, tiene otros quince tratamientos en fases intermedias de estudio. Este amplio vademecum obligará a la multinacional gala a destinar un montante más alto que otros años al departamento de investigación y desarrollo.

## Grupo Asisa ingresa 1.761 millones, un 4,9% más en 2023

Su área asistencial facturó un 4,1% más al alcanzar 615,2 millones

Rocio Antolín MADRID.

El Grupo Asisa facturó 1.761 millones de euros en 2023, un 4,9% más que el año anterior (alrededor de 1.678,7 millones). La compañía apunta que ha sido un ejercicio marcado por el impacto de la inflación y la práctica congelación de las primas de las mutualidades públicas, circunstancias que han lastrado el crecimiento de los sectores en los que opera la aseguradora.

En 2023 el grupo avanzó en su estrategia de diversificación y creció en todos los ramos en los que opera, es decir, salud y dental, vida, accidentes, decesos, mascotas y asistencia en via-

**1.487,6**  
MILLONES DE EUROS

Facturó en primas la aseguradora el año pasado, un 4,3% más

jes. Facturó en primas un 4,3% más, pasando de un año para otro de 1.426,3 millones a 1.487,67 millones.

Además, en el primer trimestre de 2024, Asisa y Asisa Vida – su área de seguros de vida – han registrado en primas 378,66 millones, un 3,4% más. Cabe destacar que en la actualidad y ambas poseen una cartera total de más de tres millones de asegurados.

### Red asistencial

La red asistencial de Asisa – liderada por el Grupo Hospitalario HLA – facturó 615,2 millones, un 4,1% más que en 2022 (590,9 millones). Además, empleó 52,3 millones en inversión y la mayor parte de este dinero se dirigió al desarrollo y modernización de su red asistencial. Mayoritariamente se destinó al Grupo HLA (que tiene 18 hospitales y 38 centros médicos).

Por otra parte, a nivel internacional, la aseguradora tiene presencia en Portugal. Allí opera en dos clínicas y en diferentes centros de diagnóstico. También está en Italia, donde tiene una clínica dental y comercializa seguros dentales; y Suiza, a través de Analiza. De igual importancia, presta servicio en

Latinoamérica. En concreto, Brasil, México, Nicaragua y Chile. También en Oriente Próximo, concretamente en Emiratos.

## El ERE en España no afectará a la fábrica

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

Sanofi continúa con las negociaciones en España del Expediente de Regulación de Empleo (ERE) que anunció hace unas semanas. Según ha podido saber este periódico de fuentes cercanas a las conversaciones, los despidos no afectarán a la fábrica que la compañía tiene situada en Girona. Además, de las 89 posiciones que en un principio están en juego, todas menos una atañe-

rán a las oficinas que la compañía tiene situadas en Barcelona, mientras que la restante tocará un puesto en las de Madrid.

Con todo, sindicatos y compañía se encuentran negociando en estos momentos que el número del ERE haga referencia a posiciones de trabajo en lugar de personas con el objetivo de que se puedan reubicar algunos de los empleados. Según fuentes consultadas, la compañía parece receptiva ante este extremo.

Las 89 posiciones representan el 6,13% de la plantilla de Sanofi en España. “Las causas que fundamentan la decisión empresarial cuya intención se comunica son de carácter productivo y organizativo. El mencionado despido colectivo afectaría, principalmente, unidades de negocio de *biopharma* y otras funciones corporativas”, explicó la compañía francesa en un comunicado.

Además de las palabras de la compañía, fuentes conocedoras de las

negociaciones explican que Sanofi también quiere priorizar las inversiones en I+D porque tiene una cartera de productos en últimas fases de ensayo importante (hasta diez moléculas en Fase III).

Esto implica que la multinacional quiera reducir costes en su estructura para liberar recursos y así poder cubrir el incremento de inversión que se le avecina. De hecho, la mayoría de puestos afectados son administrativos.



# Las firmas chinas piden elevar al 25% las importaciones de coches europeos

La tasa actual de importación de los modelos de combustión se sitúa en el 15%

A. Tejero MADRID.

Los fabricantes de automóviles chinos están pidiendo al Gobierno de Xi Jinping la imposición de aranceles a las importaciones de vehículos propulsados por gasolina procedentes de la Unión Europea en respuesta a la propuesta del Ejecutivo comunitario en contra de las empresas del fabricante asiático. En una reunión a puerta cerrada celebrada en el día de ayer entre los fabricantes chinos y el Gobierno de su país a la que también asistieron firmas de automóviles europeas, varios líderes empresariales asiáticos pidieron aumentar la presión comercial sobre los coches más contaminantes, según publican medios estatales y ha recogido *Europa Press*.

El actual arancel de importación de automóviles de China es del 15% aunque las pretensiones de las marcas pasan por una subida hasta el 25% del arancel a las importaciones de vehículos de gasolina. Medidas que, en todo caso, podrían costarle hasta 4.000 millones de euros en intercambios comerciales a la industria, según el Instituto Económico Kiel.



Trabajador de Geely en una línea de montaje en una fábrica china. EFE

**Los principales grupos alemanes automovilísticos realizan en China un tercio de sus ventas**

Este movimiento llega después de que las empresas del sector cárnico hayan conseguido que China anunciara este pasado lunes la apertura de una investigación 'antidumping' respecto de las importaciones de carne de cerdo y subproductos porcinos relevantes con origen en la Unión Europea.

Asimismo, la exposición de los fabricantes de automóviles europeos a China sigue siendo un peligro para sus negocios tras los aranceles que las partes implicadas tienen previsto aplicar durante los próximos meses. Sin ir más lejos, los tres grandes consorcios alemanes, Volkswagen, Mercedes-Benz y BMW, tienen en el gigante asiático un tercio de su negocio.

En el primer trimestre del año, Mercedes-Benz acumula el 36,4% de sus entregas de turismos en China, con un total de 168.899 unidades comercializadas. El Grupo BMW, por su parte, suma 187.692 vehículos entregados en el gigante asiático, lo que supone el 31,5% del total de las entregas del consorcio bávaro. Asimismo, el Grupo Volkswagen, que tiene presencia en China desde cuatro décadas, acumula entre enero y marzo un total de 693.600 ventas, lo que supone el 32,9% del total de las entregas del gigante alemán.

En el caso de los grupos automovilísticos franceses, su exposición al mercado chino es más limitada, tanto de Renault como de Stellantis. No obstante, ambos fabrican en el gigante alemán.

## Parasol Media (GED Capital) integra la empresa Argilun

elEconomista.es MADRID.

GED Capital, grupo de capital privado español, ha firmado la adquisición e integración de la empresa vasca de iluminación audiovisual Argilun, dentro de su participada Parasol Media. Con la compra de Argilun, el grupo resultante prevé facturar más de 35 millones de euros en 2024, doblando los 15 millones de euros cuando se produjo la entrada de GED en Cinelux, germen de la actual Parasol.

La adquisición se enmarca en un entorno favorable para las producciones audiovisuales, ya que se trata de un mercado con una expectativa de crecimientos por encima del 10% de media durante los próximos años. En el caso del País Vasco, se está impulsando la producción de rodajes cinematográficos a lo largo de todo el territorio a través de programas de incentivos fiscales para las productoras.

Dichos programas se están promoviendo de manera independiente en Bizkaia, Gipuzkoa y Álava. Bizkaia ha conseguido en 2023 generar 58,5 millones de euros y acoger 151 rodajes, cuatriplicando el tamaño de esta actividad desde 2021.

elEconomista.es  
Especial

## Movilidad del futuro

### Tendencias en clave de movilidad y transporte para 2024.

El especial de carácter anual donde se recoge qué está haciendo el mercado y las empresas especializadas en el ámbito de la movilidad y el transporte.

**Viernes, 21 de junio**

gratis, en tu quiosco, adquiriendo el periódico **elEconomista.es**



Más información en  
[www.eleconomista.es/especiales/](http://www.eleconomista.es/especiales/)





## Empresas & Finanzas

# MSC invertirá 3.000 millones en su filial de lujo Explora Journeys hasta 2028

Tendrá seis barcos y los tres primeros tienen planificadas escalas en España

Lucía Gómez MADRID.

El gigante del mar MSC trae a España su apuesta por el segmento de cruceros de lujo con su marca Explora Journeys, que ha recalado en varios puertos nacionales en los últimos días. Fernando Pacheco, director general de Explora Journeys y MSC Cruceros en España, señala a *elEconomista.es* que el grupo “tiene un compromiso para invertir más de 3.000 millones en seis barcos que se botarán hasta 2028”.

El primero de ellos, el Explora I, hará 17 escalas con las que visitará 10 puertos nacionales diferentes, entre los que se encuentran Barcelona, Santa Cruz de la Palma, Santa Cruz de Tenerife, Lanzarote, Valencia, Málaga, Cartagena, Cádiz, Alicante y Motril. Pacheco apunta que la apuesta de Explora Journeys por España es clave, pues es el segundo de los barcos, que iniciará su actividad comercial este mes de agosto, tendrá como puerto base Barcelona. “Barcelona es una ciudad que tiene una infraestructura aeroportuaria y hotelera de primer nivel y de las dimensiones necesarias para poder acoger las operativas de embarque y desembarque. Además, tiene un puerto y una terminal de cruceros para poder realizar operativas de calidad, con una buena experiencia de embarque y desembarque al pasajero. A nivel cultural, turístico y gastronómico, es una ciudad clave para el pasajero en tránsito”, apunta. De hecho, a partir de diciembre de este año, los barcos del Grupo MSC que atraquen en la Ciudad Condal lo harán en una terminal propia del grupo que ha conllevado una inversión de casi 40 millones.

El Explora II realizará 25 escalas en territorio español este año, con diez puertos nacionales como Ibiza, Mahón, Cádiz o Puerto Banús. El tercero de los buques, que llega-



Fernando Pacheco, dtor. gral. de Explora Journeys y MSC Cruceros en España. EE

Se dirige a un nuevo nicho de negocio, el lujo europeo, para abrir mercado a nivel global

rá en 2025, también tiene previsto realizar escalas en varios puertos nacionales, si bien se están diseñando los itinerarios en este momento.

La apuesta por este segmento responde a un nicho de negocio que a día de hoy en Europa estaba vacío, señala el director general. “Es el lujo europeo, un lujo relajado”, apun-

ta. “De los 600.000 pasajeros españoles que se hacen un crucero, una pequeñísima parte es lujo”, calcula.

Restaurantes de chef estrella Michelin, un spa de mil metros, una suite desde 40 metros con terraza y puertos de escala poco habituales a los que los grandes cruceros no pueden llegar, son algunas de las características que distinguen a Explora Journeys. “Es un hotel de lujo en el mar, un barco que te va a estar llevando de ciudad en ciudad, con horarios de escala muy largos, con noches de escala y puertos donde llegar es complejo para el cliente si lo quiere hacer a nivel hotelero”, apunta. “Si quieres ir a Sorrento, a Portofino y además a Formentera en un mismo itinerario en siete noches, sólo existe un producto turístico que te lo pueda ofrecer”.

Con casi mil tripulantes en cada barco (1,25 por cada viajero), la experiencia de hotel de lujo flotante se completa con las actividades en tierra. Están “muy dirigidas a ese pasajero que nosotros hemos analizado en el mercado europeo”, apunta Pacheco. En este sentido, desde la compañía señalan que el tipo de cliente al que se dirigen ya conoce parte de los destinos, por lo que buscan otro tipo de experiencias. “Pueden obtener un conocimiento mucho más inmersivo de la gastronomía a través de especialistas, del arte a través de artistas, o de las costumbres locales”, señala. “La suma de esto es lo que se ha llamado el *Ocean State of Mind*”.

Con un precio medio desde los 450 euros por noche y persona, Pacheco confirma que el objetivo es “dar un producto rentable, satisfactorio para el cliente en un grupo que transporta pasajeros desde hace 30 años, pero que es un lujo que hay que crear”. Para los itinerarios que realizarán Explora I y II por Europa este verano, Pacheco calcula que alcanzarán una ocupación media del 80%.

## DHL ampliará su ‘cerebro’ logístico en Valencia con 120 empleos más

Su centro coordina la logística de clientes como Airbus y Ford

Á. C. Á. VALENCIA.

La división del grupo logístico y de transportes DHL dedicada a ofrecer soluciones para la cadena de suministro de grandes empresas, DHL Supply Chain, tiene previsto ampliar la actividad su centro en Valencia con la incorporación de cerca de 120 personas en los dos próximos años con un perfil fundamentalmente tecnológico.

El centro de excelencia de la multinacional en Valencia emplea actualmente a 250 personas, según explicó Eduardo Puerto, director de la unidad de negocio de Lead Logistics Provider, y es uno de las cuatro de este

**650.000**  
ENVÍOS ANUALES

Es el volumen de carga logística que gestiona y controla desde el centro valenciano

tipo que mantiene en Europa, junto a centros en Reino Unido, Polonia y Turquía. “Llegaremos a cerca de 400 personas en Valencia”, detalló Puerto durante una jornada para celebrar los 25 años de esta oficina.

La multinacional coordina, gestiona, planifica y controla la operativa de logística y de transportes para grandes clientes multinacionales, como Airbus, el grupo Antolin o Ford, con el que nació este centro hace 25 años. Desde las oficinas valencianas se gestionará este año cerca de 650.000 envíos anuales. Sus previsiones son que el centro controle y supervise más de un millón de envíos en 2029.

# Back Market catapulta sus ventas hasta los 2.157 millones

El portal de electrónica reacondicionada amplía su equipo en Barcelona

Aleix Mercader BARCELONA.

Back Market, la plataforma online de electrónica reacondicionada, cerró 2023 con un valor total de ventas (GMV) de 2.157 millones de euros, un 32% más que el año ante-

rior. Los buenos resultados del unicornio francés también se reflejaron en el crecimiento de los ingresos netos, que aumentaron un 45%. Asimismo, el *marketplace* obtuvo un resultado bruto de explotación (ebitda) positivo durante varios meses consecutivos.

En declaraciones a *elEconomista.es*, el consejero delegado de la tecnológica, Thibaud Hug de Larauze, ha asegurado que estas cifras animan a la compañía a “seguir

mejorando la experiencia del cliente y crecer en los mercados donde estamos presentes”. Actualmente, el portal trabaja en un nuevo sistema de devoluciones exprés.

El primer directivo también ha detallado cuáles son los productos más demandados por los clientes. “El *ticket* medio en España se halla en los 400 euros, muy similar al de Francia que está en los 380 euros. Y entre los dispositivos más vendidos se hallan el iPhone 11,

iPhone 12, *tablets* y Microsoft Surface”, ha explicado. Globalmente, el 60% de los dispositivos comercializados son *smartphones*.

A diferencia de otros competidores como Worten, Fnac y PcComponentes, Back Market se ha especializado al 100% en móviles, ordenadores y videoconsolas reacondicionados. Gracias a su red de proveedores, que en España asciende a 120 y a nivel global a 1.700, la plataforma surte a los consumido-

res de artículos de primera gama con un importante descuento sobre el precio de lanzamiento y una garantía de dos años.

Back Market cuenta con una oficina en Barcelona que emplea a unos 50 trabajadores. Esta sede está creciendo de forma importante no solo en los departamentos de operaciones y marketing, sino también en el área de tecnología, donde prevén abrir nuevas posiciones a lo largo de este año.



# La producción de vehículos se estanca en mayo y la de electrificados cae un 31,1%

La fabricación solo crece un 2,9% entre enero y mayo y la exportación, un 1,1%

A. Tejero MADRID.

La producción de vehículos en las factorías españolas durante el mes de mayo registró un descenso del 0,2% en comparación con el mismo periodo del año anterior, con un total de 249.515 vehículos fabricados.

En los cinco primeros meses del año, las factorías españolas fabricaron un total de 1.113.246 vehículos, lo que equivale a un crecimiento del 2,9% en tasa interanual, según datos de la patronal de fabricantes de automóviles y camiones (Anfac). Pese a este alza, si se comparan estas cifras con las registradas en 2019, ejercicio previo a la pandemia, la producción aún se sitúa un 14,6% por debajo.

No obstante, España se mantiene como octavo productor mundial de vehículos. Y es que la producción de vehículos en Brasil durante el mes de mayo se vio afectada por las inundaciones en el sur del país. Así las cosas, el país sudamericano fabricó 166.733 vehículos en mayo, un 26,8% menos en comparación con el mismo mes del año anterior.

Por tipo de vehículo, la fabricación de turismos fue de 208.575 unidades



Línea de montaje de Mercedes-Benz en la factoría de Vitoria. EE

des durante mayo, un aumento del 5,6% respecto al ejercicio anterior. Por su parte, la producción de vehículos comerciales e industriales experimentó un descenso del 22% en este mes con respecto a 2023, con un total de 40.940 unidades.

## Caen los electrificados

Más preocupante es la producción de vehículos electrificados (eléctri-

cos e híbridos enchufables). En el mes de mayo, la fabricación de este tipo de modelos acumuló un total de 23.122 unidades fabricadas, lo que supone un 31,1% menos en comparación con el mismo mes del año anterior. En lo que a turismos electrificados se refiere, el pasado mes se produjeron un total de 21.606 unidades, un 21,2% menos en tasa interanual. No deja de ser preocupante la caída productiva

de este tipo de modelos. Más si se tiene en cuenta el momento de transformación en el que se encuentra la industria automovilística. Dadas las circunstancias, los fabricantes están ahora decidiendo dónde fabricarán la segunda oleada de modelos eléctricos. Con estas cifras, es complicado que los grandes consorcios automovilísticos se decanten por fabricar en España. Este fue uno de los moti-

vos por el que el presidente de Anfac, Wayne Griffiths, dimitió de su cargo ante la inacción del Gobierno en materia de electrificación.

En los cinco primeros meses del año, la producción de vehículos electrificados en España acumula un descenso del 12% en tasa interanual, hasta las 115.733 unidades fabricadas. La producción de turismos electrificados en España creció un 3,9%, hasta las 107.604 unidades.

El director general de Anfac, José López-Tafall, calificó de "prioritario para las marcas y fabricantes de vehículos que se vendan más modelos con enchufe, tanto en España como fuera. Sin demanda de estos modelos es difícil que haya un gran volumen de producción".

Del lado contrario, en mayo se ex-

La patronal califica de "prioritario" vender más modelos con enchufe tanto en España como fuera

portaron 221.354 vehículos, un 0,3% más que en el mismo periodo del año anterior. En los cinco primeros meses del año se exportaron 983.338 vehículos, un 1,1% más en tasa interanual. En lo que se refiere a los destinos en Europa, en mayo representaron el 93,5% de los envíos de vehículos, lo que supone 3,9 puntos porcentuales más en comparación con el mismo mes del año anterior.

## Transición energética y realidad industrial

### VI FORO CORELL



**21** viernes de junio

**De 9:00 a 14:00 hrs.**

#EnRutaaVIForoCorell



Inscríbete y sigue la jornada en:  
[www.bit.ly/VIForoFundacionCorell-eE](http://www.bit.ly/VIForoFundacionCorell-eE)

elEconomista.es



Empresas & Finanzas

# EOS-X-Space aplaza en Sevilla el primer vuelo aeroespacial español

El promotor del proyecto pierde además una batalla judicial contra un rival

Javier Romera MADRID.

EOS-X Space, la empresa liderada por el empresario Kemel Kharbachi, ha aplazado el lanzamiento de su primer vuelo aeroespacial español, que previsto con la nave EOS-X Spaceship One en Sevilla en principio el pasado mes de mayo. Kharbachi, que había explicado que el precio de esta “experiencia única” es de 150.000 euros, tenía previsto utilizar un globo de helio para impulsar una cápsula presurizada, capaz de transportar a ocho personas, incluido un piloto, a una altitud de 40.000 metros.

Este revés se produce después de que el empresario se enfrente además a un juicio por presunta estafa en Baleares después de que un inversor italiano, Fabio Salvaggiof, presentara una querella contra él tras haber firmado un préstamo convertible de 100.000 euros bajo el compromiso de Kharbachi de alcanzar una financiación externa por importe de un millón de euros, que nunca se ha llegado a materializar. En enero de 2023, la Fiscalía de las islas apuntó ya en un escrito que los “hechos son constitutivos de un delito de estafa, previsto y penado en el Código Penal”, solicitando una pena de cuatro años de pri-

sión y una multa de diez meses, con una cuota diaria de 20 euros, además de establecer una responsabilidad personal subsidiaria de un día de privación de libertad por cada dos cuotas diarias no satisfechas. El abogado de Salvaggiof va aún más allá y pide hasta cinco años de prisión.

Kharbachi presentó una querella contra Arthur D. Little y su ex-presidente, Carlos Mira, acusándoles de haberle robado el proyecto tras la puesta en marcha por parte de este último de otro proyecto con la empresa Halo Space,

**400 VIAJES AL AÑO**  
**Son los que pretende hacer Halo a partir del año 2026, según Carlos Mira**

pero el juez ha acordado el sobreseimiento provisional y consiguiente archivo de la causa al no encontrar ningún indicio de ello. Fuentes jurídicas próximas a Kharbachi aseguran ahora, sin embargo, que van a presentar un escrito de alegación.

Halo está negociando ya con las agencias aeroespaciales de Arabia Saudí, España, Australia y EEUU, donde tendrá sus bases de operaciones, para llevar a cabo los vuelos. Halo tiene previsto empezar a operar los vuelos comerciales en 2026 y realizar hasta 400 viajes al año a partir de 2029, su- biendo a la estratosfera.

REDUCE LOS INGRESOS UN 22,6%

# El azulejo indio desploma las ventas del grupo de Keraben

Su dueño, que cerró la factoría de Saloni el año pasado, reorganizará sus plantas y elevará la producción en Turquía

Ángel C. Álvarez VALENCIA.

El grupo británico Victoria, uno de los de mayores fabricantes de alfombras y de azulejos de Europa, ha visto como su negocio cerámico se desploma un 22,6% por efecto de la caída del consumo, pero también por la fuerte competencia de los fabricantes de India. Una situación que ha llevado al grupo a plantear una reorganización de su producción cerámica, que tiene como principal pilar a la española Keraben.

El conglomerado británico cerró su último ejercicio el pasado mes de marzo con unos ingresos procedentes del sector cerámico de 350,9 millones de libras (unos 415 millones de euros). Su división cerámica, que ha sido una apuesta de crecimiento de la cotizada inglesa en los últimos años, registró unas pérdidas operativas de cerca de 9,8 millones de euros el año pasado, lo que afectó al resultado global. El holding que también produce moquetas, vinilo y césped artificial registró unas pérdidas de casi 128 millones de euros.

Los resultados, que en parte atribuye a “una competencia de precios repentina y muy agresiva” de fabricantes de la India, ya han provocado una reacción inmediata. “Es evidente que el consejo no está satisfecho con los resultados comerciales de la división de cerámica”, señala en la información incluida en sus cuentas auditadas, que también incluye las medidas que ha decidido acometer para dar un giro a esta tendencia.

Básicamente, Victoria plantea otra vuelta de tuerca a sus factorías en España e Italia para aumentar productividad y rentabilidad, a la



Sede de Keraben en Nules (Castellón). EE

## La guerra ‘antidumping’ en EEUU

La irrupción de India como uno de los mayores exportadores mundiales de cerámica no sólo ha golpeado a Europa. En Estados Unidos, el mayor mercado exterior de los fabricantes españoles, su propia industria tramita medidas ‘antidumping’ que incluyen la imposición de aranceles que se estiman que incrementarían entre un 408% y un 828% los precios de sus baldosas.

vez que incrementará la producción en su filial en Turquía, Graniser. El grupo británico ya decidió abandonar la fabricación de azulejos en la histórica planta de Saloni, para concentrar esa actividad en sus plantas en Nules y Alcora (Castellón), para lo que aprobó un ERE de 157 trabajadores,

Su estrategia para ello pasa por integrar sus unidades productivas en los tres países y especializar cada factoría en la fabricación de un tipo de producto concreto. Además, según detalla, este proyecto “incluirá una mayor fabricación en Turquía, que tiene muchas de las ventajas de costes de los fabricantes indios y, sin embargo, al estar mucho más cerca de Europa, tiene costes de transporte mucho más bajos”.

# FOSSA Systems levanta 6,3 millones para expandir su constelación de satélites IoT

Marta Ramos MÁLAGA.

FOSSA Systems, la compañía de satélites IoT fundada por el joven andaluz Julián Fernández, ha conseguido 6,3 millones de euros en una ronda Serie A, que destinará a expandir su constelación de satélites centrada en la gestión remota de activos para casos de uso industrial.

La financiación ha sido coliderada por Indico Capital Partners y

Nabtesco Technology Ventures, con la participación de Newmind Venture y Sabadell Venture Capital.

Esta ampliación de capital apoyará la creación de su red de comunicaciones compuesta por 80 satélites en órbita baja.

FOSSA ha puesto 17 nanosatélites en órbita desde 2022. La constelación le permitirá ofrecer comunicaciones de baja latencia a sus clientes en todo el mundo.

“Es un empujón inmenso. Pasamos de levantar 765.000 euros en 2021 a 6,3 millones. Es la inversión más grande del sector espacio en España. Pasaremos de 30 a 50 empleados”, comenta Fernández a *elEconomista.es*.

FOSSA anunció recientemente una colaboración con Microsoft R&D para proporcionar conectividad satelital IoT accesible para casos de uso en la agricultura.

Anuncio de fusión	
<b>Electronica ara, sociedad limitada</b> (Sociedad absorbente)	
<b>Inversion service gestara, sociedad limitada (sociedad unipersonal)</b> (Sociedad absorbida)	
En cumplimiento de lo previsto en el artículo 10.1 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, se hace público que el 14 de junio de 2024 la junta general universal de socios de Electronica ara, sociedad limitada, acordó por unanimidad la fusión por absorción de Inversion service gestara, sociedad limitada unipersonal (sociedad absorbida) por parte de Electronica ara, sociedad limitada (sociedad absorbente).	
La fusión se realiza sin necesidad de aprobación por el socio único de la sociedad absorbida por ser de aplicación lo previsto en el artículo 53.1.4º del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio.	
Asiste a los socios, a los acreedores y a los trabajadores (no existiendo representantes de los trabajadores) de las sociedades participantes en la fusión el derecho a obtener el texto íntegro de los acuerdos adoptados y de los balances de fusión, todo ello en los términos del artículo 10.1 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, así como a ejercitar los derechos reconocidos en el Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio.	
En Zaragoza, a 15 de junio de 2024.	
D. Juan Ignacio Ara Mínguez y D. José Antonio Ara Mínguez, administradores solidarios de la sociedad absorbente y de la sociedad absorbida.	

ANUNCIO DE FUSIÓN	
<b>Cabe Keep and Lock, S.A.U.</b> (Sociedad Absorbente)	
<b>New Cabe Keep and Lock, S.L.U.</b> (Sociedad Absorbida)	
De conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, por el que, entre otras cuestiones, se adoptan determinadas medidas de transposición de Directivas de la Unión Europea en materia de modificaciones estructurales de sociedades mercantiles (“RDL 5/2023”), se hace público que el accionista único de Cabe Keep and Lock, S.A.U., a su vez, socio único de New Cabe Keep and Lock, S.L.U., ha aprobado, en fecha 17 de junio de 2024, la fusión por absorción por Cabe Keep and Lock, S.A.U. (“Sociedad Absorbente”) de New Cabe Keep and Lock, S.L.U. (la “Sociedad Absorbida”, conjuntamente con la Sociedad Absorbente, las “Sociedades Participantes”), de conformidad con lo previsto en los artículos 9 y 53 RDL 5/2023, y en los términos y condiciones que resultan del proyecto común de fusión formulado y suscrito por el órgano de administración de las Sociedades Participantes en fecha 8 de abril de 2024, depositado voluntariamente en el Registro Mercantil de Barcelona.	
La fusión implica la integración de la Sociedad Absorbida en la Sociedad Absorbente, mediante la transmisión en bloque, por sucesión universal, del patrimonio de la primera en beneficio de la segunda y la disolución de la primera sin liquidación, lo que conllevará la extinción de ésta.	
A los efectos de lo establecido en el artículo 10 RDL 5/2023, se hace constar el derecho que asiste al accionista y socio único, según corresponda, y a los acreedores de las Sociedades Participantes, de obtener el texto íntegro de las decisiones de fusión adoptadas, así como los respectivos balances de fusión.	
En Barcelona, a 17 de junio de 2024.	
El administrador único de Cabe Keep and Lock, S.A.U. y New Cabe Keep and Lock, S.L.U., Renta Corporación Real Estate ES, S.A.U., representada por D. David Vila Balta	



# Patrimonio Inmobiliario



ISTOCK

## MALASAÑA EMERGE COMO EL NUEVO FOCO DE LUJO EN MADRID

El precio de la vivienda 'príme' es más competitivo que en otras zonas de la ciudad como el barrio Salamanca, Chamberí o Justicia

metrovacesa

MERLIN

ASG HOMES



# MALASAÑA, EL BARRIO DE MADRID A PUNTO DE 'EXPLOTAR'

El segmento 'prime' está dinamizado en gran medida por los jóvenes extranjeros que acuden a la capital a estudiar. La vivienda es más accesible que en otras zonas como el Barrio Salamanca o Almagro.

Lorena Torio MADRID

**R**eferente de la bohemia cultural, cuna de la movida madrileña y hasta escenario del levantamiento contra los franceses en 1808. El barrio madrileño de Universidad, conocido popularmente como Malasaña, está emergiendo como destino inmobiliario de lujo, tanto de alquiler como de compraventa. Hay producto y los precios son más competitivos que en otras exclusivas zonas de la capital como el Barrio de Salamanca o Almagro.

“Es una zona a punto de explotar”, dice Alvise da Mosto, managing director & partner de la inmobiliaria de lujo Barnes. El segmento *prime* de Malasaña está dinamizado en gran medida por los jóvenes extranjeros que acuden a la capital española a estudiar. “Los estudiantes adinerados pueden alquilar pisos de 200 metros cuadrados por 4.000 o 5.000 euros al mes, una cifra inferior a lo que costaría la misma vivienda en otro barrio exclusivo”.

Da Mosto constata que los jóvenes internacionales están poniendo sus ojos en Malasaña debido a una atractiva oferta de vivienda (en mayor medida rehabilitada), a las propuestas culturales y de ocio que ofrece la zona, pero también a las conexiones de transporte público. El barrio tiene línea de metro directa con el IE, donde estudian buena parte de los clientes de Barnes, algo que no ocurre en la zona de Salamanca, y que “para ellos es un plus”. La mayoría de alumnos internacionales provienen de Francia, Italia o Bélgica.

Las escuelas de negocio están desempeñando un papel clave en la expansión del mercado residencial más exclusivo de Madrid. No es para menos, ya que los programas MBA de las escuelas de negocio españolas se encuentran entre los 20 mejores máster del mundo, según el último ranking publicado por *Financial Times*, lo que “atrae a perfiles jóvenes internacionales con una gran proyección que desde su llegada crean un dinamismo en diversos sectores”, comenta Daniel Caprarin, director de Research & Marketing, de Knight Frank.

Según relata el experto, estos jóvenes generalmente con alto poder adquisitivo comienzan alquilando sus primeras viviendas, y, una vez ya establecidos, terminan comprando “al encontrar en Madrid un trabajo estable y la seguridad que les ayuda a proyectar su carrera profesional y a mejorar su calidad de vida”.

Además, en muchos casos, los padres de estos jóvenes también optan por comprar una vivienda para establecer su residencia en la capital española y poder acompañar a sus hijos. “Malasaña es una zona muy demandada de la ciudad gracias a la proximidad de los servicios, ubicación y la buena conexión el resto de Madrid”, concluye Caprarin.



Vivienda señorial del barrio Universidad-Malasaña. GETTY



Plaza Dos de Mayo, Malasaña. ISTOCK



# Patrimonio Inmobiliario

## VIVIENDA

Disponer de una posición económica acomodada no es sinónimo de tener más facilidades para alquilar una casa. Es la opinión de Juan Uribe, director de alquileres Engel & Völkers Madrid, quien asegura que algunos propietarios son reticentes a alquilar sus viviendas a estudiantes. En su lugar, se decantan por los perfiles profesionales.

“Es cierto que hay demanda, pero los propietarios tienen un filtro importante y distinguen entre quienes son estudiantes y quienes trabajan, y muchas veces se quedan con lo segundos”, comenta. En términos globales, Uribe constata que la mayoría de los clientes que buscan alquileres en Madrid son expatriados, nómadas digitales o profesionales que acuden a Madrid a pasar una temporada corta.

### El quinto barrio más caro

Más allá del segmento *prime*, Malasaña es el quinto barrio de Madrid más caro para vivir de alquiler solo superado por Trafalgar, Justicia-Chueca, Almagro y Castellana. Los inquilinos desembolsan una media de 22,97 euros/m<sup>2</sup> al mes, lo que supone que un piso de 80 metros cuadrados cuesta unos 1.800 euros, según datos de Fotocasa.

Por el lado de la oferta, es el segundo barrio del distrito Centro con mayor número de vivienda disponible, justo después de Embajadores-Lavapiés. “Es un barrio que, además de oferta disponible, tiene mucha demanda por ser céntrico y por todas las comodidades que ofrece de servicios y buenas conexiones de transporte público, además de toda la gran oferta cultural de teatros y museos”, comenta María Matos, portavoz de Fotocasa.

En cuanto a la evolución del precio del alquiler en los últimos años, los datos del portal inmobiliario constatan que las rentas subieron con fuerza en los últimos nueve años. De hecho, acumulan tres ejercicios consecutivos con incrementos de dos dígitos: los precios se incrementaron un 10,3% en 2022; un 13,2% en 2023, y este ejercicio han subido un 7% interanual.

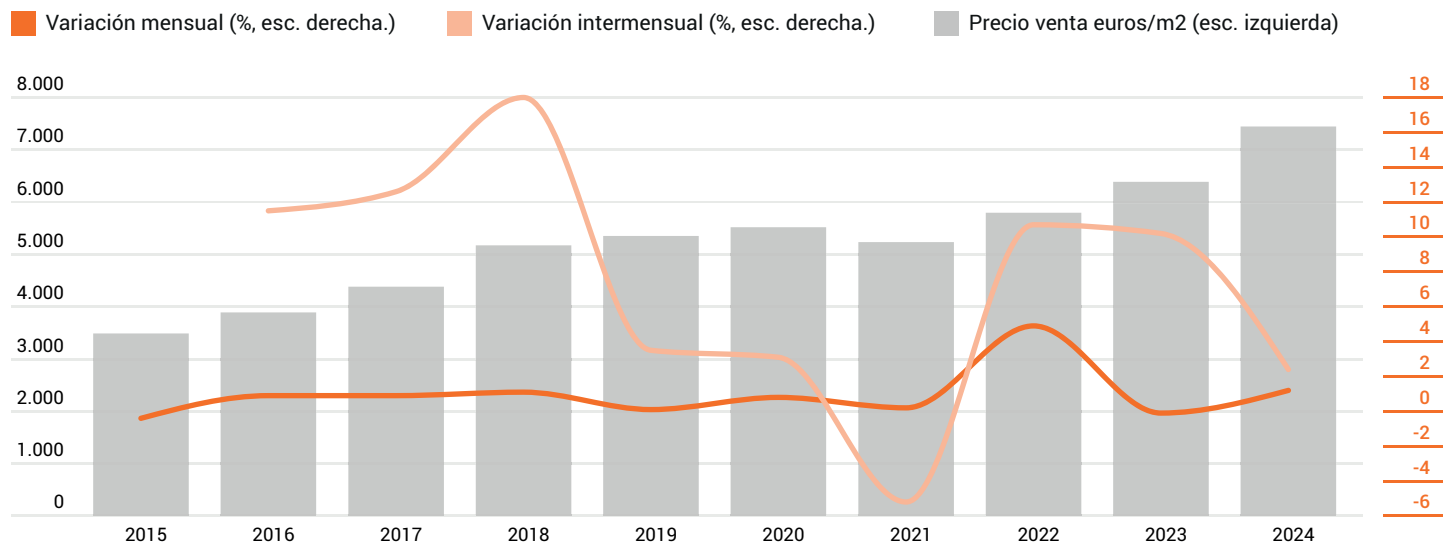
“La evolución de los alquileres en Malasaña es muy semejante a la que muestra el distrito Centro de Madrid y viene dictada por la evolución del número de ofertas”, relata Germán Pérez Barrio, presidente de UVE Valoraciones.

En concreto, el experto destaca que desde 2015 hasta 2018, la oferta de pisos en alquiler se mantuvo en números muy bajos (sólo levemente superiores a los actuales) lo que propició las fuertes subidas de precios de este periodo. “La rentabilidad del alquiler propició un aumento cercano al 50% en las ofertas de alquiler que se mantuvieron en esos niveles entre 2018 y principios de 2020; este aumento de la oferta tuvo como efecto la moderación de las subidas de precios”, dice.

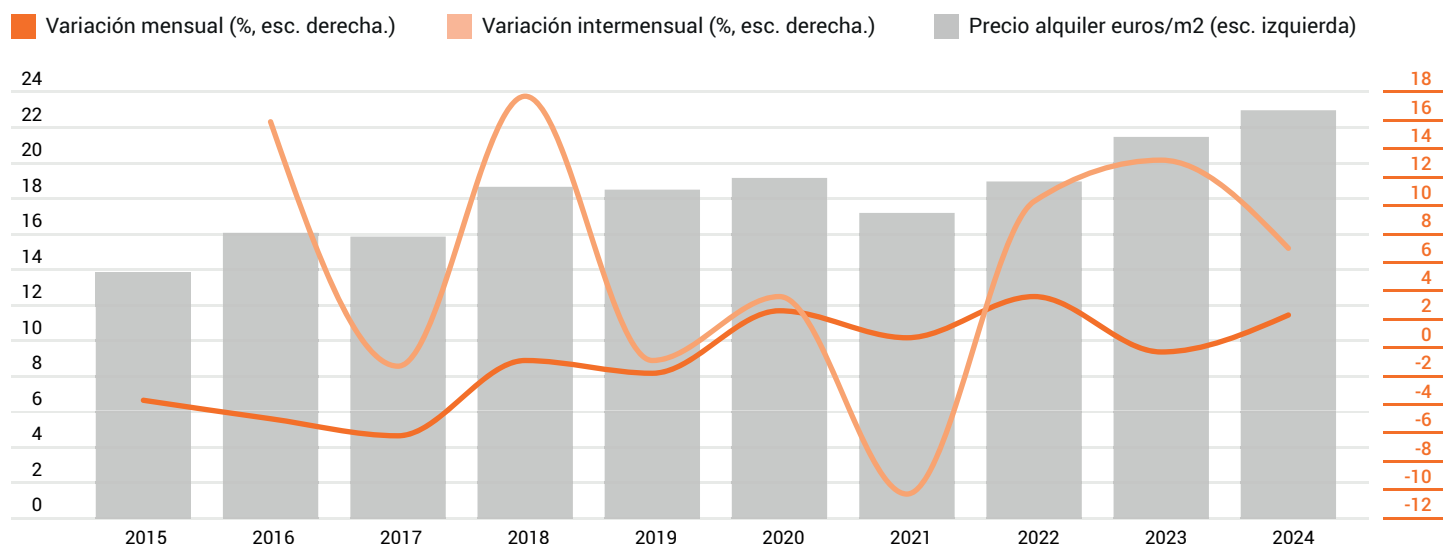
La pandemia del coronavirus y el obligado confinamiento tuvieron un efecto claro en el mercado inmobiliario del país, pero fue especialmente notable en los grandes mercados como Madrid y Barcelona. En el caso de Malasaña, “entre abril y diciembre de 2020 se duplicarán las ofertas de alquiler por el traspaso de las viviendas turísticas al alquiler de medio plazo y su efecto fue una fuerte bajada en los precios. A partir de mediados de 2021 las viviendas turísticas volvieron a funcionar y hubo una drástica reducción de las ofertas hasta recuperar los niveles pre-pandemia en di-

## Malasaña, una de las zonas más caras de la capital

Evolución del precio de compraventa



Evolución del precio alquiler



Fuente: Fotocasa.

elEconomista.es



Calle comercial de Malasaña. ISTOCK

ciembre de 2021”, explica Pérez Barrio. “Desde esa fecha las ofertas no han dejado de bajar lo que ha propiciado las fuertes subidas recientes, concluye el portavoz de UVE.

### Más de 7.400 euros/m²

La vivienda de compraventa ha tenido una evolución similar a la del alquiler, aunque los precios subieron con menor intensidad en los últimos años. Actualmente, el valor del metro cuadrado en Malasaña roza los 7.500 euros, frente a los cerca de 3.500 euros que costaba hace nueve ejercicios. Los precios aceleraron con especial fuerza en 2022 y 2023, con incrementos anuales del 10,7% y 10,2%, respectivamente. Así las cosas Malasaña es una de las zonas más caras de la capital para convertirse en propietario. De cara a los próximos meses, la consultora Knight Frank pronostican que la demanda seguirá muy activa en esta zona de la capital. “Malasaña continuará registrando un incremento en el número de operaciones”, apuntan. El perfil del comprador de la compañía abarca a clientes jóvenes, inversores para alquiler y familias que buscan una zona clásica.



Ilustración del  
proyecto de  
Renazca. EE

# LAS OFICINAS DE AZCA LOGRAN RENTAS HISTÓRICAMENTE ALTAS

La renovación experimentada en Azca, uno de los centros empresariales de Madrid, ha llevado a la zona a alcanzar rentas récord, con operaciones que rozan los 40 euros por m2 al mes

Alba Brualla. MADRID.

**L**as oficinas de Azca, una de las áreas empresariales más céntricas de Madrid, se encuentran en un momento dulce, alcanzando máximos históricos de contratación y rentas récord. Concretamente, “se ha llegado a cerrar alguna operación en la zona a 39 euros por m2”, apunta en una entrevista con *elEconomista.es* Alfredo Collar, Socio y director de Business Space Madrid en Cushman & Wakefield. Así, el directivo explica que esta cifra se sitúa en niveles de las zonas más prime de Madrid y es que Azca ha experimentado tras el Covid una transformación total que la ha llevado a registrar incrementos medios en las rentas del 120% en 2023 si las comparamos con las cifras de 2014, que fue el otro momento dorado de esta zona de Madrid.

“El micromercado de Azca ha sido una de las zonas con mayor incremento de rentas medias y prime. Si cruzamos la renta actual con la renta media desde 2006, nos situamos un 26% por encima”, apunta el directivo. Concretamente, a cierre de 2023, la renta media se sitúa en 34,30 euros por m2 al mes y la renta prime en 36 euros.

Además, según el informe elaborado por Cushman & Wakefield sobre el distrito financiero Azca, la previsión de incremento para la renta prime en la zona son de un 6% en 2024 y de un 5,4% en 2025, teniendo en cuenta que la prime de Madrid se situó en

2023 en 39 euros por m2 al mes.

La clave de este recorrido al alza es la incorporación de “nuevos espacios de oficinas de alta calidad, que se ha sumado a la liberación de espacio como resultado de la reestructuración de algunas empresas durante la pandemia”, explica Collar.

Debido a esto, en los años 2022 y 2023 la contratación superó el promedio del anterior periodo de auge de Azca, que fue entre 2015 y 2019. Así, la demanda de espacios de oficina en este submercado, que estuvo estancada durante años debido a la crisis, se reactivó en 2015 cuando la contratación alcanzó los 32.500 m2, de los cuales 19.775 m2 correspondieron al alquiler completo de la Torre Titania por parte de Ernst & Young. “Este año marcó el inicio de un nuevo ciclo con un promedio de contratación anual (2015 - 2019) de 29.000 m2, tres veces superior a la media de los años 2008 - 2014”, apunta Collar.

Durante 2022 se contrataron 42.825 m2 de oficinas y 2023 cerró el año con 36.762 m2, lo que supone una media de 40.000 m2 en este nuevo periodo. Esta cifra supone situarse un 100% por encima de la contratación media de la serie histórica y un 17% por encima del anterior pico entre 2017 y 2019.

“El buen ritmo de las rehabilitaciones registradas en los últimos años ha conseguido atraer a la demanda, incluso con mayor fuerza. Como consecuencia de esa renovación, la disponibilidad se encuentra por debajo del 4%. Otra de las claves de la atrac-

Sólo hay un solar disponible en la zona y es de El Corte Inglés

**El stock de Azca es de 487.209 m2 y no existe mayor margen para incrementarse con nuevas construcciones. El único solar disponible para ello está ubicado entre la estación de Nuevos Ministerios y el edificio Castellana 81 y es propiedad de El Corte Inglés. Según Cushman & Wakefield, sobre la mesa existe un proyecto de oficinas, en Castellana 69 y que aún está por confirmar, que cuenta con cerca de 16.000 m2 de edificabilidad terciaria.**

ción de demanda, es la superficie por planta de sus edificios, con alta adaptabilidad”, apunta el directivo.

En total, entre todas las rehabilitaciones, más de 200.000 m2 de oficinas han elevado su nivel de calidades en Azca en los últimos 10 años, lo que representa el 41% del stock. “Debido a las últimas reformas integrales como las del edificio Ruíz Picasso, el nuevo Growth o la sede de Accenture, el stock de calidad ha aumentado hasta el 70%. Reduciéndose al 55% si solo tenemos en cuenta las oficinas de tipo A”, explica el informe, que apunta que es una cifra destacable “teniendo en cuenta que es uno de los históricos focos de oficinas de Madrid”. En cuanto a número de oficinas, la superficie de calidad se reparte en 13 edificios de los 28. “Los 15 restantes, a fecha de hoy, no cumplen con los estándares exigidos por la demanda”.

Azca, que ya cuenta con una destacada zona comercial y de servicios, tiene un gran potencial de mejora para el futuro a través de la iniciativa RENAZCA y su línea ESG. El proyecto, “busca revitalizar el conjunto del área en base a cuatro ejes principales: conectividad, una zona central verde, reestructuración urbana y una programación de eventos que pueda unir Azca con el entorno de la ciudad. La consolidación de esta zona de oficinas también ha atraído a los operadores de espacios flexibles, que aquí encuentran comunicaciones, demanda dinámica de espacios y calidad de edificios”, destaca el informe.



# Grupo Insur 'brilla' en la Costa del Sol con cuatro promociones de viviendas

La parte del litoral andaluz de la provincia de Málaga tiene más de 320 días de sol al año, extensas playas de arena y un clima templado. En sus promociones de Marbella, Mijas y Estepona la compañía comercializa más de 300 viviendas.

EcoBrands

Promoción Quintessence, Marbella (Málaga). EE

El mar Mediterráneo baña los más de 160 kilómetros de la Costa del Sol. En la provincia de Málaga, de este a oeste, se ubican las 14 ciudades y pueblos que componen esta parte del litoral andaluz. En ellas, el sol luce más 320 días al año en los que disfrutar de extensas playas de arena y de su clima templado. Con las bondades ofrecidas por la zona, Grupo Insur *brilla* en la Costa del Sol con cuatro promociones en comercialización, que suman más de 300 viviendas.

Dos de ellos se ubican en Marbella. Con 57 apartamentos está Origin, un residencial de obra nueva con vistas al mar que busca el equilibrio entre privacidad, comodidad, tranquilidad y exclusividad. Su oferta se compone por viviendas de 1, 2 y 3 dormitorios, entre las que se incluyen bajos y áticos con amplias terrazas –estas dos tipologías disponen de jacuzzi–. Esta promoción permite personalizar las habitaciones gracias al servicio de *Custom Manager*. Con sus zonas comunes busca mejorar la calidad de vida de sus habitantes contando con una piscina exterior y una interior climatizada de nado, gimnasio, zona *coworking*, club social con bar y una amplia zona ajardinada.

En el mismo municipio, Insur también apuesta por Quintessence, una promoción de viviendas con vistas al mar con las obras ya avanzadas y cuya segunda fase está a la venta. Esta obra nueva ha sido diseñada como un concepto de residencial inmerso en un espacio natural, con una planificación arquitectónica moderna y minimalista. Se trata de 96 viviendas formadas por apartamentos de 2 y 3 dormitorios con amplios espacios, grandes ventanales y extensas terrazas, todas con orientación oeste para disfrutar de las vistas al Mediterráneo. Los bajos disponen de jardín con piscina privada y los áticos de un solárium con la opción de incorporar piscina. Para disfrutar más allá de la vivienda, Quintessence tiene tres piscinas comunitarias, *pool bar*, zona



Promoción Balance, Mijas (Málaga). EE

de *spa* con piscina cubierta, sauna, baño turco y ducha de agua fría, dos gimnasios equipados, dos club sociales con espacio de *coworking* y zonas ajardinadas.

A poco más de 30 km, en Estepona, Insur Scala se encuentra en fase de construcción avanzada. La ubicación de estas viviendas permite vistas despejadas al mar, la montaña o el centro de la ciudad. Un proyecto de 121 viviendas de 1, 2, 3 y 4 dormitorios con garaje y trastero incluidos. Siguiendo el concepto europeo *Open Spaces*, las viviendas se han diseñado para que cuenten con fluidez espacial entre salón comedor y la cocina abierta, con acceso directo a la terraza. Dos piscinas de cloración salina, un gimnasio con sauna, una sala *coworking* y un club social forman las zonas comunes.

Rodeado de naturaleza, con vistas al mar y a la montaña, en el municipio de Mijas se ubica

la promoción Balance, pensadas para fomentar el descanso, el entretenimiento, el deporte y el bienestar de sus habitantes. Este conjunto residencial guarda 75 viviendas con apartamentos de 2 y 3 dormitorios con terrazas de hasta 100 metros cuadrados y plantas bajas con jardines. Las cocinas se entregan equipadas, es decir, con electrodomésticos incluidos. Las viviendas, además, incluyen garaje y trastero. Las zonas comunes, pensadas para el descanso, el entretenimiento, el deporte y el bienestar, disponen de una piscina en la zona central con un área *chillout*, un gimnasio, un club social y zona de barbacoas y merenderos para reuniones y celebraciones. A 800 metros se desarrolla el nuevo gran Parque de la Costa del Sol, que ofrece amplios jardines y oferta de ocio y entretenimiento con anfiteatro al aire libre, una pista de *running*, carril bici, patinaje, *skate park*, un lago navegable y rocódromo.

## Más allá

Entre la Costa del Sol y la Costa de Almería se extiende la Costa Tropical, en la provincia de Granada. Un lugar donde disfrutar del sol, las extensas playas y practicar distintos deportes náuticos. En ese enclave, el grupo cuenta con la promoción Selecta Costa Salobreña 2, ubicada en Salobreña. Se trata de pisos y chalets a 200 metros de la playa. Las viviendas tienen 2 y 3 dormitorios con terrazas, dos baños, cocina amueblada. Selecta Costa Salobreña 2 permite vivir rodeado de naturaleza, disfrutando de las vistas a la montaña o al mar, aportando a sus habitantes relax en la convivencia. Por su parte, este proyecto ofrece zonas comunes para toda la familia: piscina de agua salada, zonas verdes, pista de pádel y sala multiusos. Las obras ya están avanzadas.

La compañía tiene previsto continuar con su expansión por el litoral andaluz, con nuevos proyectos residenciales en las provincias de Málaga, Almería y Cádiz. En total, serán más de 400 viviendas nuevas las que pronto verán la luz.





## EL MEJOR 'COWORKING' ESTÁ EN BARCELONA

Se trata del espacio LOOM Plaza Cataluña, propiedad de Merlin Properties, que obtuvo junto al estudio SCOB el Popular Choice A+ Award 2023 durante los prestigiosos Architizer A+ Awards

Alba Brualla MADRID.

**L**a fachada de cada edificio cuenta su propia historia y en el interior se acumulan años de vida, sucesos y transformaciones que ningún arquitecto es capaz de prever, pero lo cierto es que las decisiones que toman en su diseño son pasos que marcan el futuro de cada inmueble. Este es el caso de la casa Pich i Pon de Barcelona. Se encuentra en el número 9 de la céntrica Plaza de Cataluña.

Este edificio fue proyectado en 1875 y en 1910 el arquitecto José Vilaseca Casanovas llevó a cabo algunas modificaciones y ampliaciones. Años más tarde su propietario, el empresario catalán Juan Pich y Pon, decidió llevar a cabo una reforma integral para poder alquilar las seis plantas intermedias del inmueble a la par que el mantenía su residencia en las plantas superiores.

Esta tarea fue encargada en 1921 al arquitecto catalán Josep Puig i Cadafalch, que derribó por completo el antiguo edificio y diseñó pisos estructuralmente libres, para que cada arrendatario pudiese distribuir las plantas según sus necesidades. El reconocido arquitecto apostó por la flexibilidad y eso ha perdurado más de 100 años sentando las bases para que hoy este edificio haya sido reconocido como el mejor *coworking* del mundo.

Se trata del espacio LOOM Plaza Cataluña, propiedad de Merlin Properties, que obtuvo junto al estudio SCOB el Popular Choice A+ Award 2023 durante los prestigiosos Architizer A+ Awards, en la categoría de mejor *coworking* internacional. Es la primera vez en las once ediciones del premio que una oficina flexible (*coworking*) española recibe el galardón.

LOOM, de la mano de la firma de arquitectura SCOB, ha ejecutado una reforma integral del edificio, que combina "tradición y vanguardia en un espacio rebosante de luminosidad y amplitud con un diseño elegante y contemporáneo que conforma una oficina flexible única", explica la compañía.

LOOM Plaza de Cataluña cuenta con 323 puestos de trabajo, 16 salas de reuniones, 32 despachos, terrazas privativas para los usuarios e impresionantes terrazas con vistas panorámicas sobre la emblemática plaza en una superficie de 3.977 m2.

En la reforma llevada a cabo por Puig i Cadafalch se apostó por dotar de la máxima flexibilidad a los espacios interiores, y por aumentar la entrada de luz natural a través de grandes ventanales en fachada.



Espacios de trabajo de LOOM Plaza Cataluña.



Sala de reuniones de LOOM Plaza Cataluña.

FOTOS: JAVIER BRAVO

Cuenta con 323 puestos de trabajo y terrazas con vistas a la Plaza de Cataluña

"La estrategia clave de la nueva remodelación de LOOM para el edificio, llevada a cabo por el estudio de arquitectura SCOB, ha sido recuperar los valores compartidos entre su pasado y su proyección de futuro", apuntan desde la compañía de espacios flexibles.

LOOM cuenta actualmente con 12 espacios entre Madrid y Barcelona que suman más de 28.000m2 de oficinas flexibles en

todo el territorio nacional. Además, abrirá este otoño el mayor espacio de oficinas flexibles de España en el distrito Azca de Madrid. LOOM Azca, ubicado en el renovado edificio Ruiz Picasso 11, ocupará cerca de 9.000 metros cuadrados en tres plantas. Este nuevo LOOM estará dotado, además, con un área especial para eventos de gran formato, con el que continuará impulsando su filial LOOM Events.



be different

be **ZITIZEN**  
metrovacesa



Vive en el barrio  
del futuro de Málaga



900 55 25 25

metrovacesa





Promoción Fioresta,  
San Juan de Alicante. EE

Pie de foto. FIRMA



Promoción Bonavía,  
Valladolid. EE



Promoción Tinné,  
Boadilla del Monte. EE

## LA VIVIENDA SALUDABLE, FOCO DE LA ARQUITECTURA

La arquitectura desempeña un papel fundamental en el desarrollo de la vida de las personas para que puedan satisfacer sus necesidades físicas, emocionales y sociales

Lorena Torío MADRID

**E**spacios funcionales, confort acústico, lumínico y térmico, zonas comunes y conectadas con la naturaleza, accesibilidad, seguridad... Son algunos de los elementos de las viviendas saludables, aquellas que garantizan el bienestar de sus ocupantes, y que en están protagonizando las últimas propuestas arquitectónicas.

Precisamente, la apuesta por la vivienda saludable y por una arquitectura más humana centraron el VII Encuentro Nacional de Arquitectos Aedas Homes, en el participaron más de un centenar de profesionales de toda España. Los expertos reflexionaron y debatieron sobre las nuevas formas de construcción y las necesidades de los usuarios, cada vez más concienciados con la importancia de vivir en un hogar que ga-

Fioresta, primer edificio en altura con estructura de madera en la Comunidad Valenciana

rantice su bienestar. "Aedas Homes promueve viviendas saludables en toda la amplitud poniendo a las personas en el centro de las promociones, haciéndoles la vida más segura y confortable. Viviendas donde los criterios de salud y bienestar de las personas se consideran, desde el origen, en la forma de concebir los proyectos, que son diseñados y creados por los arquitectos", señaló José María G. Romojaro, director de Arquitectura de Aedas Homes y maestro de ceremonias.

El experto explicó que numerosos estudios han demostrado la vinculación entre los espacios en los que vivimos y la salud física, mental y social de las personas. "Además de ordenar y delimitar un espacio físico, la arquitectura tiene la gran responsabilidad social de establecer un marco para el desarrollo de la vida de las personas para

que sean capaces de satisfacer sus necesidades físicas, emocionales y sociales", apuntó.

El evento también contó con la participación de Alberto Delgado, director general de Negocio de la compañía, quien hizo balance de las promociones terminadas el pasado ejercicio y ensalzó la gran labor de los arquitectos. "Sin vosotros, no hubiera sido posible", dijo.

### Construir en madera

Si hay una promoción de Aedas Homes que destaque como ejemplo de arquitectura saludable es Fioresta. Está ubicada en San Juan de Alicante, y se ha convertido en la primera promoción residencial en altura que cuenta con estructura de madera en la Comunidad Valenciana, siendo también una de las primeras de España. Fioresta so-



# Patrimonio Inmobiliario

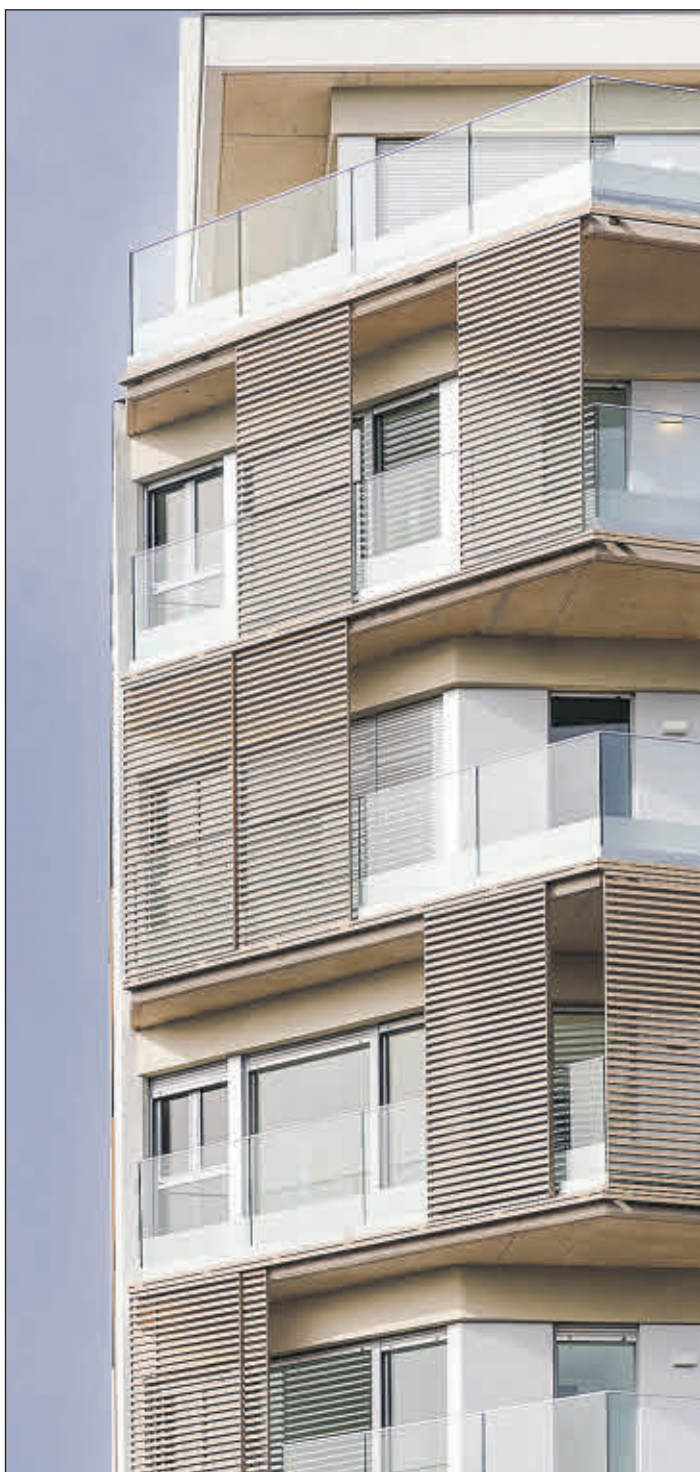
## ARQUITECTURA



Promoción Soul Marbella Sunrise, Marbella. EE



Promoción Kassia, El Masnou. EE



Promoción Ayanz, Alicante. EE

bresale por tener un consumo energético mínimo. El innovador residencial ha sido elegido ha sido elegido como *Mejor actuación inmobiliaria en vivienda libre* en los Premios Asprima-SIMA 2024. “Es la senda de la edificación sostenible”, decía el director de Arquitectura de Aedas Homes.

Más allá de las promociones, Pablo Rodríguez-Losada, director Comercial y de Marketing de Aedas Homes, habló de la evolución del perfil de los clientes de la compañía, donde el comprador extranjero ha ganado peso. “Hemos casi duplicado la importancia del comprador foráneo en nuestra cartera”. Se trata de compradores que tienen especial interés en Levante, Baleares, Costa del Sol y Canarias, enclaves en los que la compañía impulsa proyectos especialmente atractivos para esta demanda. En ese contexto, alabó la capacidad de adaptación de los arquitectos a estos perfiles de cliente y a la evolución de sus necesidades con el paso del tiempo.

La promotora cotizada creó en 2021 el decálogo de *Los 10 Principios de las Viviendas Saludables de Aedas Homes* y un año después impulsó el concepto *Homefulness*, *casas que cuidan de tu mente*. Además, se ha convertido en el primer socio patrocinador del Observatorio de Arquitectura Saludable (OAS) para impulsar y acelerar cambios en el sector inmobiliario residencial español, mejorando la calidad y esperanza de vida de los ciudadanos.

Precisamente, el encuentro contó con la participación de Rita Gasalla, arquitecta y

La arquitectura juega un papel clave en el desarrollo de la vida de las personas

Aedas Homes es el primer socio patrocinador del Observatorio de Arquitectura Saludable (OAS)

CEO de Galow Arquitectura Saludable y presidenta del Observatorio de Arquitectura Saludable (OAS), quien presentó las claves sobre cómo deben ser los proyectos que cuiden de las personas. “Hay que diseñar pensando en animar a los usuarios a tomar las decisiones más saludables, que es lo que se llama arquitectura de intención. Por ejemplo, se puede diseñar una escalera en un lugar visible para que los usuarios la utilicen en lugar del ascensor”.

### La flexibilidad de los espacios

Los nuevos formatos *living*, las demandas de los clientes o la tecnología fueron los principales temas de la mesa redonda celebra durante el encuentro. Para la arquitecta Marina Marmo es fundamental adaptarse a las nuevas necesidades del mercado. “A través de una vivienda lo más flexible posible podemos adaptarnos a todo tipo de clientes. La clave es buscar la conexión entre los espacios para que el cliente final decida cómo quiere habitarlos.

Por su parte, Araceli Martín, presidenta de Coword, hizo hincapié en que los nuevos modelos de vida “están vinculados a las nuevas formas de pedir servicios y de flexibilidad. “El gran reto es encajar las nuevas demandas con la arquitectura, el diseño y el humanismo”, destacó.

En cuanto al desarrollo de la tecnológica, la directora técnica de Aedas Homes, María G. Maticci, presentó la herramienta *GPT Arquitecta, powered by Nidus*, un proyecto de IA de la firma que ha sido premiado como *Mejor iniciativa empresarial en innovación* en los Premios Asprima-SIMA 2024. El encuentro se cerró con la entrega de Premios de Arquitectura Aedas Homes, ya la tercera edición. La compañía entregó el *Premio Arquitectura Saludable* a Víctor García Arquitectos por la promoción Nerva (Denia); el *Premio Conjunto Residencial* a bxd arquitectura por la promoción Delli (El Masnou); y el principal galardón de la gala, el *Premio Arquitectura Aedas Homes*, recayó en GCT Arquitectes por la promoción Panarea.



## LOS MODELOS RESIDENCIALES DEL FUTURO: UNA NUEVA OPORTUNIDAD



**Víctor Pérez Arias**

CEO de ASG Homes

**L**os gestores de proyectos residenciales, independientemente de nuestro tamaño, foco geográfico y tipología de producto, debemos evolucionar con la sociedad para adaptarnos a sus cambiantes necesidades, intereses y demanda de producto residencial. Un breve repaso histórico de la evolución de la promoción residencial en España evidencia que hasta ahora hemos sido capaces de cumplirlo.

Poco tienen en común las viviendas que se levantaban a principios del siglo XX en las principales ciudades de España, los inmuebles desarrollados entre las décadas de 1960 y 1980 para albergar las olas migratorias del campo a las principales ciudades españolas, con los proyectos desarrollados durante el boom de los años 90 en los grandes PAUs o a los que se promueven hoy en día.

Así, el tamaño es diferente, la distribución de los espacios es distinta, los materiales empleados y la manera de construirlas también difieren. Pero también lo son los servicios con los que cuentan o las características medioambientales o de ahorro energético que hace solo dos décadas se consideran inimaginables. Esto se debe a que las necesidades de los clientes han ido evolucionando con el tiempo.

Sin embargo, y a pesar de las diferencias, hay un elemento invariable en común: ofrecen un espacio para construir un hogar en el que sus habitantes pueden desarrollar un proyecto de vida. Además, sería ingenuo considerar que las necesidades y demandas de los clientes van a mantenerse invariables en el tiempo y que los productos residenciales más maduros en la actualidad –casas unifamiliares o viviendas en promociones– van a ser capaces de adaptarse por completo a lo que los clientes del futuro nos pedirán a promotores y gestores en las próximas décadas.

De hecho, en el último lustro todos hemos sido testigos de cómo las restricciones de movimiento derivadas de la pandemia ejercieron un cambio en las necesidades de los potenciales clientes.

Más allá de una mayor preferencia por viviendas con un diseño optimizado para aprovechar al máximo la luz natural, zonas verdes y espacios comunes de alta calidad; hay nuevos aspectos enfocados en el bienestar y en la conciliación laboral y familiar que han venido ganando peso.

Así, observamos como hay un gran interés por parte de los clientes en promociones que incluyan amplias zonas verdes, gimnasios y especialmente espacios de *coworking* dentro de los desarrollos que permitan a los clientes establecer redes de colaboración con otros residentes y equilibrar su vida personal y laboral en su entorno residencial y poder hacer frente al entorno laboral híbrido consolidado en los últimos años.

La solución a esta demanda de viviendas adaptadas a las nuevas modalidades de trabajo no pasa solo por las *amenities* de las promociones, sino también por el propio diseño y concepción de los espacios interiores de las residencias.

En este sentido nuevos modelos residenciales como las promociones de lofts, que, concebidos como espacios modulares y flexibles, se adaptan perfectamente al estilo de vida de los jóvenes profesionales; son una solución cada vez más demandada y con muy buena acogida por parte de este segmento de población.

Es el caso, por ejemplo, de Kings Lofts, una promoción desarrollada por ASG Homes que alberga en sus dos fases 363 lofts con espacios polivalentes que permiten adaptar la configuración interna a las necesidades de los residentes que, además, generan una comunidad entre ellos.

Pero cuando hablamos de nueva oferta que dé respuesta a las necesidades de los residentes en España no podemos dejar de lado las alternativas habitacionales para jubilados activos, más conocidos por el término *Senior Living*, que engloba complejos de viviendas con servicios especializados destinadas a clientes a partir de 55 años que, con un buen estado de salud, mantienen un estilo de vida activo y dinámico.

Así, los fundamentales son extraordinariamente sólidos para este sector: la población europea es cada vez más longeva, España es uno de los países con una climatología más agradable y con un atractivo innegable histórico entre la población senior de otros países europeos por nuestro estilo de vida y nuestra amplia oferta cultural y de ocio.

Sin embargo, se trata de un sector aún poco maduro en España; si bien gradualmente atrae una mayor atención por parte de inversores institucionales y capital tanto nacional como internacional.

Precisamente, la solidez de los fundamentales y la escasez de producto de estas

Hay gran interés en las promociones con amplias zonas verdes, gimnasios y 'coworking'

características en proyecto consolidados y que cumplan sin contestación con los parámetros físicos y de servicios, de forma profesionalizada, representa una enorme oportunidad de creación de valor para inversores, promotores y gestores, para clientes y para las comunidades en las que se integren estas promociones.

Desde el punto de vista del inversor, destinar capital a un sector en proceso de consolidación repercutiría en unos retornos más atractivos respecto a otras tipologías de residencial con fundamentales igual de sólidos; pero con menores márgenes debido a su grado de madurez y consolidación.

Los gestores y promotores que, de la mano de los inversores acometan todas las fases de promoción –análisis de suelo, adquisición, desarrollo y construcción– estarán en disposición de liderar un sector con recorrido de valor y crecimiento con una gran demanda potencial.

Es aquí donde, desde ASG Homes, creemos que podemos marcar la diferencia: Recientemente suscribimos un acuerdo con Caser Residencial para poner en marcha Olife Living & Share, la primera operadora especializada en activos living para público senior, que ofrecerá servicios integrales de *facility management* y de *asset management*; y que tiene como meta gestionar cerca de 700 apartamentos en los próximos años con una inversión potencial de 200 millones.

Finalmente, estos proyectos de *Senior Living* serán un dinamizador de la economía de las regiones en las que se implanten: la población senior posee un poder adquisitivo elevado y cuentan con un estilo de vida activo y unos hábitos de consumo expansivo.

En definitiva, la evolución demográfica de la sociedad y su impacto en el negocio residencial nos ofrece la oportunidad de crear un círculo virtuoso para que inversores, gestores y promotores, clientes y comunidades participen de la creación de valor derivada de la promoción de nuevos modelos residenciales y en ASG Homes ya hemos puesto la primera piedra.





 **Neinor** HOMES

SA LLOSA HOMES • **MENORCA**

VISITA  
EL CHALET  
PILOTO



# La vida te pide **mediterráneo**

**Exclusivos chalets unifamiliares en Menorca**

Piscina y jardín privados | Zonas comunes y Chill out

**900 11 00 22 • neinorhomes.com**





El bienestar como forma de vida





## Bolsa & Inversión

# La automovilística Ebro ultima su salto al parqué en julio o septiembre

Andbank hará la colocación y se espera que entre 2025 y 2029 eleve el ebitda de 22 a 250 millones

El potencial de la compañía reside en un rápido incremento de producción, beneficios y márgenes

S. Fernández / A. Tejero MADRID.

El inversor está a punto de encontrarse con una nueva oportunidad dentro del mercado español. La renacida automovilística Ebro ultima su salto inminente al parqué con el objetivo de incorporarse al BME Growth, el mercado financiero nacional enfocado a compañías de pequeña capitalización en expansión. La compañía automotriz está trabajando para salir a bolsa este mismo julio, o ya en septiembre como segunda ventana, y la colocación estaría a cargo de Andbank, según fuentes cercanas a la operación.

La icónica marca española ya no se dedica a la fabricación de vehículos agrarios o camionetas. Esa página de su historia quedó atrás. Con la alianza entre Ebro y la compañía china Chery, y la reactivación de la antigua fábrica de Nissan en Barcelona, la compañía aspirante a cotizada está especializada en la fabricación y ensamblaje de vehículos híbridos enchufables y de combustión. También espera hacerse un hueco en el segmento del vehículo 100% eléctrico en el mercado español y fuera del mismo.

Las cifras de producción y ventas aún están lejos de poder compararse con otros titanes de la industria europea automotriz como Volkswagen o el grupo Stellantis, pero el potencial de la compañía reside en su rápido crecimiento que permitiría multiplicar sus principales métricas por diez entre 2025 y 2029. Y esta vertiginosa escalada de su producción, ventas y beneficios es la principal baza de la compañía para pedir dinero prestado a los inversores.

Ebro tiene previsto comenzar la actividad de ensamblaje de vehículos híbridos a partir del tercer trimestre del 2024. En concreto, empezarían con la comercialización de dos vehículos híbridos enchufables y en versión de combustión con chasis de Chery que llegarán a través de la marca Ebro (S700 y S800) para terminar fabricándolos por completo en 2026. Y, en paralelo, arrancará con la producción de vehículos eléctricos propiedad de Ebro a partir de 2027. Mientras tanto, Ebro Factory se apoyaría en el ensamblado de vehículos de la marca Omoda y Jaecoo (grupo Chery) para sostener los costes de la planta.

En principio, el año en el que la compañía

### El toque de campana de la semana

El BME Growth recibe hoy a otra compañía que arrancará su cotización en bolsa. NZI helmets, fabricante de cascos de moto, se estrenará en el mercado dentro de la categoría de BME enfocado a pequeñas y medianas empresas en expansión (la segunda en lo que va de año). El consejo de administración de la compañía tomó como referencia para el inicio de la contratación de las acciones un precio de 0,91 euros por acción, lo que supone una valoración total de 15 millones de euros.

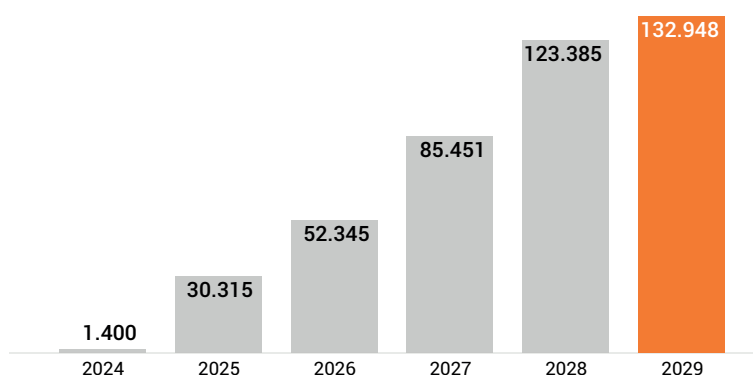
arrancaría su cotización la producción y ventas estarían en una fase incipiente que no permitiría a la compañía cerrar el ejercicio con un resultado neto positivo. Sería a partir de 2025 donde Ebro sacará su verdadero músculo en el ensamblaje y la comercialización de vehículos. El beneficio bruto de explotación (*ebitda*) en 2025 estará por encima de los 22 millones de euros y cuatro años después superaría los 250 millones.

Del mismo modo, Ebro buscará competir en el sector por rentabilidad sobre su beneficio. Fuentes del mercado apuntan a que la compañía podría extraer un *ebitda* medio por vehículo cercano a los 3.500 euros, que aumentaría hasta los 5.000 euros de *ebitda* medio para el modelo *pick-up* sobre patente del Nissan Navarra y de 2.800 euros en el caso de la furgoneta 100% eléctrica, basada en la Nissan eNV200. Dicho de otra forma, Ebro en su conjunto anotaría en 2025 un margen *ebitda* del 6,6% para doblar y alcanzar el 13% en 2029.

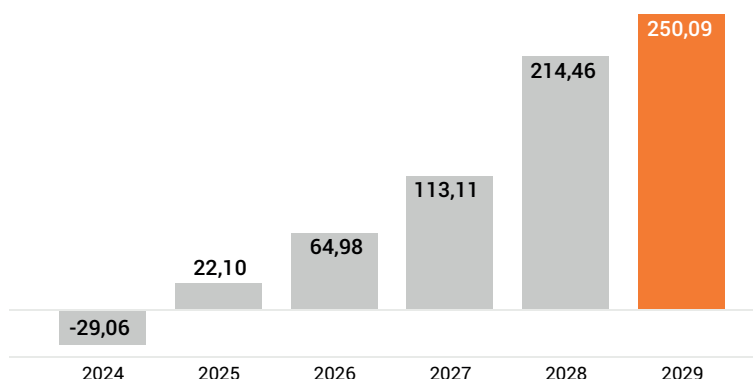
Esto se

### El beneficio se multiplicará por 10 para 2029

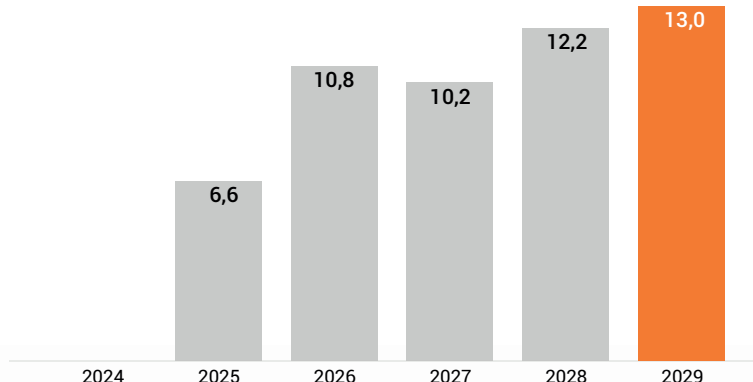
Estimación de vehículos vendidos\*



Evolución del ebitda\*\* esperado en Ebro, en millones de euros



Evolución del margen ebitda esperado en Ebro (%)



\* Ventas entre vehículos Ebro y Omoda. \*\* Ebitda es beneficio bruto de explotación.

Fuente: Fuentes del mercado.

elEconomista.es



Ebro S800. EE

conseguirá gracias al rápido incremento de la fabricación de vehículos de Ebro en España, que en cinco años se acercará a su capacidad máxima de producción de 150.000 vehículos, aunque esta cifra podría ampliarse hasta los 200.000. En paralelo, está el enfoque de la comercialización con puntos de venta directa que triplicarán los actuales (30 concesionarios y puntos de servicio previstos a cierre del 2024) en los próximos dos años compaginado con un modelo de venta empresa a empresa (B2B, en inglés). Y es que el enfoque de Ebro pasaría también por contratos con las administraciones públicas o Cuerpos y Fuerzas de Seguridad del Estado (también para sus vehículos 100% eléctricos) o comercialización con empresa como Iberdrola, Acciona o Glencore, entre otras.

Entre los modelos propios de Ebro con los que la compañía espera abar-

La compañía espera alcanzar una producción de 150.000 vehículos para el 2029

car el mercado SUV (vehículo utilitario deportivo) y CUV (utilitario de cruce) destacan el Ebro S700 y el S800: dos modelos que se fabricarán en Barcelona en versiones híbrido enchufable (autonomía eléctrica de 80 kilómetros) y de combustión.

Por otra parte, será Chery quien garantice la viabilidad de los primeros pasos de Ebro. El mayor exportador chino de vehículos enviará productos semiensamblados, también denominado *DKD* en la jerga automovilística a España como el Omoda 5 o el Jaecoo 7. Y las ventas de estas marcas soportarán la mitad de las unidades en el plan de negocio previsto para los próximos cinco años, según fuentes cercanas a la operación de salida a bolsa de Ebro. Además, el modelo de semiensamblado podría suponer una ventaja a la hora de la importación, ya que la guerra arancelaria por el vehículo eléctrico entre China y la Comisión Europea plantea dificultades a aquellas empresas con exposición al negocio del tráfico de vehículos ya finalizados.



Bolsa & Inversión

# Tendam tiene dos ventanas para salir a bolsa este ejercicio

Aplaza el salto ahora tras la cancelación de Golden Goose y lo hará en octubre o enero

J. Romera / V. N. Quiñonero MADRID.

Tendam aplaza su salto al parqué. La decisión de la compañía italiana de zapatillas y calzado deportivo Golden Goose de aplazar su salida a bolsa en Milán, debido a la volatilidad del mercado tras las elecciones europeas, ha provocado que el grupo español, dueño de Cortefiel y Springfield, haya optado por seguir el mismo camino.

Su objetivo inicial era presentar antes del viernes el anuncio con su intención de cotizar, el denomina-

do ITF, según sus siglas en inglés, para aprovechar los últimos estados financieros el último ejercicio para fijar el precio de su debut, pero todo ha quedado ahora suspendido. El grupo lo tenía ya todo listo, incluido el ITF, pero ha optado por esperar, como le han recomendado los bancos colocadores -BNP Paribas, Citi y JP Morgan- a después del verano.

### Opciones

Tendam tiene ahora dos opciones. O bien saldrá a bolsa con los resultados del primer trimestre del ejercicio el próximo 15 de octubre o lo hará con los semestrales el 31 de agosto, teniendo en cuenta que la ventana se abre a los 135 días del cierre de las cuentas. Su objetivo inicial era presentar antes del vier-

Su objetivo inicial era presentar su anuncio de intención de cotizar esta semana

nes el anuncio con su intención de cotizar, el denominado ITF, según sus siglas en inglés, para aprovechar los últimos estados financieros el último ejercicio para fijar el precio de su debut, pero todo ha quedado ahora suspendido.

El grupo lo tenía ya todo listo, incluido el ITF, pero ha optado por esperar, como le han recomendado los bancos colocadores -BNP Paribas, Citi y JP Morgan- a después

del verano. La empresa que preside Jaume Miquel quería haber aprovechado sobre todo los altos márgenes logrados el pasado ejercicio, después de que la rentabilidad sobre ebitda (resultado bruto operativo) sea la segunda entre sus comparables con un 24,3%, lo que la sitúa solo por detrás de Inditex, que alcanzó en el último ejercicio el 27,4%. Por detrás, en cambio, quedan Next con el 22,4%, Uniqlo con el 20,4%, H&M con el 15,8% y GAP con tan solo el 7,5%.

Tendam sigue el mismo camino que Golden Goose, que había fijado su salida a bolsa para el 21 de junio a un precio de 9,75 euros por acción, en el extremo inferior del rango valorado de 9,50 a 10,50 euros, que suponía valorar a la empresa entre 1.693 y 1.860 millones de eu-

ros. Sin embargo, tras el vuelco electoral de las elecciones europeas considera que no es el momento: “El importante deterioro de las condiciones del mercado tras las elecciones al Parlamento Europeo de este mes y la convocatoria de elecciones generales en Francia han impactado el desempeño de los mercados europeos y, en particular, el sector del lujo”, indica el comunicado.

### Valoración

Con los resultados correspondientes al ejercicio de 2023 que Tendam dio a conocer recientemente, la valoración de la empresa en bolsa rondaría los 2.100 millones de euros, sin tener en cuenta los descuentos de la colocación, según los cálculos de [elEconomista.es](#).

EL SECTOR EUROPEO SE LIBRÓ DE LOS DESCENSOS

## SMA Solar corrige un 30% y arrastra a las españolas

La caída llegó después de que la firma energética anunciase que no cumplirá sus previsiones para el año fiscal 2024

elEconomista.es MADRID.

La energía solar vuelve a tambalearse en los mercados. El fabricante de tecnología fotovoltaica SMA Solar anunció el miércoles que no cumplirá sus previsiones para el año fiscal 2024. La compañía aludió a problemas ya conocidos en el sector renovable, como la volatilidad del mercado o el retraso en la recuperación de los pedidos. Sin embargo, también se refiere a la incertidumbre política europea.

En concreto, SMA Solar ha recortado la horquilla de ingresos esperada hasta una zona de entre 1.550 y 1.700 millones de euros (frente a los 1.950-2.220 millones anteriores). Sus acciones reaccionaron en la última jornada desmoronándose más de un 30% en la bolsa de Fráncfort y pasando a valer menos de 28 euros incluso. Esta potente caída en las acciones de la compañía renovable no arrastró, sin embargo, a las compañías del sector europeo, con ligeras subidas en el día de ayer en los títulos de Veolia, Soltec Power o Greenenergy, pese a que en el año su evolución en el parqué sigue estando protagonizada por las ventas, con caídas de hasta el 31% en el caso de Soltec Power.

Las compañías cotizadas del Ibex 35 sí que se vieron arrastradas por el rojo, con un retroceso del 1,58% en el caso de Acciona Energía y de en torno el 1,09% para Solaría Ener-

### La compañía pierde un 52% en 2024

Evolución de SMA Solar en bolsa en un año, en euros



Evolución de algunas de las principales firmas renovables europeas

	Var. bolsa miércoles (%)	Var. bolsa 2024 (%)	Potencial (%)
Veolia	0,7	0,11	24
Soltec	0,6	-31,6	82,2
Greenenergy	0,6	-2	23
Hera	-0,2	10,8	18,5
Orsted	-0,4	3,9	18
Solaria	-1,09	-36,6	23,7
Acciona Energía	-1,58	-29,5	28,4

Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

gía en la jornada, que las dejaba entre las compañías más bajistas del índice español. Las correcciones llegaron a ser más pronunciadas en ambas compañías, al superar el 2% en el caso de la filial de Acciona y el 3% para la firma presidida por Enrique Díaz-Tejeiro.

En el cómputo del año, estos valores no cuentan con mejor suerte que los del sector del Viejo Continente y son, junto con Grifols (que

es la más bajista, con una caída del 43%), las dos compañías que más pierden en el selectivo español.

Las bolsas europeas tampoco reflejaron el optimismo inversor, con tibios descensos en todos los casos. El Cac francés, que es el más perjudicado en los últimos días, volvía a ocupar los farolillos rojos con una caída de 0,77%. El EuroStoxx, por su parte, cayó un 0,61% y el Ibex un ligero 0,1%.

## DWS ve más potencial en el Stoxx 600 que en la bolsa de EEUU

Prevé tres recortes en los tipos de interés del BCE y la Fed para los próximos doce meses

Ángel Alonso MADRID.

Todas las firmas de inversión se encuentran revisando estos días sus planes estratégicos de cara al segundo semestre y hay una cosa que empieza a ser un denominador común: ven más potencial en la bolsa europea de cara a los próximos doce meses. La última gestora en señalarlo ha sido DWS, quien ha reducido el peso del S&P 500 en las carteras y, por el contrario, sobrepondera el Stoxx 600, según detalló ayer en un encuentro con medios Mariano Arenillas, responsable de la gestora en España. En el resto de mercados se mantienen neutrales.

Pese a la volatilidad de los mercados tras las elecciones europeas y la convocatoria de comicios en Francia, en DWS se muestran más optimistas con Europa, sobre todo como una forma de diversificar las carteras en un momento en que “es muy difícil que las grandes tecnológicas norteamericanas mantengan a largo plazo sus tasas de crecimiento”, señaló Arenillas, quien no obstante subrayó que no es posible estar fuera de este sector, en auge con la IA.

En concreto, para el Stoxx 600 esperan que alcance los 530 puntos en junio del próximo año, lo que significaría una revaloriza-

ción del 6% desde sus niveles actuales, algo menos del 7,3% que esperan para el Dax alemán en este período. Por sectores, sus principales apuestas se centran en consumo discrecional y servicios de comunicación.

La gestora ha mejorado una décima sus previsiones de crecimiento para la economía global, hasta el 3,1%, gracias a la fortaleza de Estados Unidos, sobre todo por la resiliencia del sector servicios. Arenillas explicó que se ha producido un cambio en el patrón de los consumidores tras la pande-

530  
PUNTOS

Es el nivel que esperan en DW que alcance el Stoxx 600 de aquí a los próximos doce meses

mia que ha provocado más gasto en consumo y ocio, aunque el ahorro generado ya está mostrando síntomas de agotamiento como reflejan las primeras señales de impago en las tarjetas de crédito.

Desde la gestora alemana pronostican que el primer recorte por parte de la Fed será en septiembre, aunque no descartan que lo pospongan para después de las elecciones, en el último mes del año. En cualquier caso, de aquí a los próximos doce meses prevén tres recortes de los principales bancos centrales, que lleven los tipos de interés al 3,75% en la zona del euro y al 4,75% en EEUU.



# Sabadell es la entidad en la que más aumenta la previsión de beneficios

Los expertos incrementan un 20% la estimación anual frente a la cifra de enero

Cecilia Moya MADRID.

A grosso modo, las compañías del Ibex 35 lo están haciendo bien, o así lo reflejan los movimientos de los expertos que las vigilan, que han ejecutado subidas en la estimación de beneficios para 2024 en gran parte de ellas con respecto a lo que se pronosticaba el primero de enero. Este incremento en las ganancias esperadas para el ejercicio es especialmente potente en casos como el de Banco Sabadell, con un 20% más, y se convierte así en el banco español con mayor crecimiento de expectativas de ganancias para este curso.

La entidad presidida por Josep Oliu ganará 1.524 millones de euros en el conjunto del año, según espera el consenso de analistas que recoge FactSet, frente a los 1.267 millones de euros que estimaban el primero de enero. Se trata, además, del beneficio neto más alto de su historia (ver gráfico), ya que, de cumplirse las proyecciones que manejan los expertos, supondría superar los 1.332 millones de euros registrados en 2023, que ya entonces fueron récord de beneficios.

Aunque el consenso de expertos ya compra que el banco que encabezan Josep Oliu y César González-Bueno sea el que se salga más de la foto inicial, al conseguir unos mayores beneficios a los previamente estimados, no logra mantener el favor de los analistas en cuanto a la recomendación. Según el algoritmo que emplea este medio con el consenso de mercado de FactSet, el banco pier-

## La entidad bancaria española más alcista del año

Evolución en bolsa de Sabadell en un año, euros



Bancos ordenados de mayor a menor variación en la estimación de beneficios

Compañía	Rec.	Potencial (%)	Benef. est. al principio año (mill. €)	Benef. neto estimado 2024 (mill. €)	Beneficio est. 2025 (mill. €)	Var. Beneficio año (%)	Var. bolsa 2024 (%)
B. Sabadell	M	15,0	1.267,3	1.524,6	1.344,4	20,3	59,9
Unicaja	M	12,9	456,5	545,4	473,2	19,5	40,5
BBVA	M	25,6	7.736,8	8.784,9	8.556,7	13,5	12,7
CaixaBank	C	17,2	4.636,2	5.253,9	4.781,9	13,3	34,9
B. Santander	C	24,9	10.733,3	11.745,0	11.849,5	9,4	17,6
Bankinter	M	7,7	841,7	917,9	854,3	9,1	34,2

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.  
Fuente: Bloomberg y FactSet.

elEconomista.es

ra la opa hostil lanzada por BBVA sobre la compañía, el pasado 9 de mayo, y que aún está a la espera del veredicto del Banco Central. El mercado recibía con alegría la intención del banco vasco de fusionarse con Sabadell, aunque parte de esas subidas se borraron la semana pasada, cuando el rojo teñía los mercados europeos. BBVA, por su parte, pierde un 10% desde que se conoció la opa.

Así, tras revalorizarse ese 60% en el año, Sabadell cotiza actualmente un 0,63 veces su valor en libros, lo que le sigue dejando con una gran diferencia respecto a sus pares. Fuentes cercanas a la operación arguyen que el Consejo de Sabadell empezaría a ver con buenos ojos ofertas que se acercasen a valorar a la catalana a los ratios medios del sector en Europa. En este sentido, la media del precio/valor en libros en el Viejo Continente se sitúa en las 0,87 veces tras las últimas caídas. Por lo tanto, si igualarse al resto fuera el argumento de la mayoría del accionariado de Sabadell para ir a la opa, deberían exigir que la prima pagada por BBVA, aunque sea solo a través del canje de ac-

Unicaja es el segundo banco que ve un mayor alza en la estimación de beneficios para 2024

de el consejo de tomar posiciones en el mes de junio, el cual llevaba defendiendo desde mediados de abril. Ahora, los expertos recomiendan mantener los títulos de la entidad. Un consejo que comparte ya con Bankinter, Unicaja y BBVA. Actualmente, solo Santander y CaixaBank cuentan con la mejor recomendación posible, la de comprar.

Unicaja le pisa los talones a Sabadell en este sentido, con un alza del

19,5% frente a lo pronosticado al inicio del ejercicio. Para la andaluza se esperan ahora 545,4 millones para 2024, de los 456,4 millones estimados. Así, todos los bancos entran dentro de la lista de compañías del Ibex 35 que ven un repunte en la previsión de beneficios en lo que va de año.

### La más alcista

Banco Sabadell no solo es la líder en el aumento de confianza que los ex-

pertos depositan en sus cuentas, sino también entre los inversores, con una revalorización de sus acciones del 60% en bolsa en el año, lo que la convierte en la compañía más alcista del índice español, con una subida de 20 puntos más que el segundo banco que más gana, que es Unicaja, con un 40%.

Aunque su año ya estaba yendo bien en bolsa, la firma vivía un fuerte rebote después de que se conocie-

ciones y no de dinero en metálico, fuera del 38% y no del 7,5% en el que se sitúa ahora por los niveles de cotización de una y otra entidad.

Entre las palancas con las que cuenta el banco catalán este año está TSB, la filial británica se alza en 2024 como una potente vía de revalorización para el banco, ya que se espera que la contribución de TSB al grupo sea incluso mayor este año que la de 2023, que fue de 195 millones de euros.

# La banca europea aún cotiza con descuento ante el mercado

El sectorial se compra un 50% mas barato que el Stoxx 600, el doble de la media histórica

C. Simón MADRID.

Después de dos años de fortísimas subidas, en las últimas semanas ha comenzado una eventual recogida de beneficios en el sector bancario por parte de los inversores europeos, algo más pronunciada a raíz de la incertidumbre provocada tras las elecciones al Parlamento europeo y el consecuente adelanto electoral en Francia.

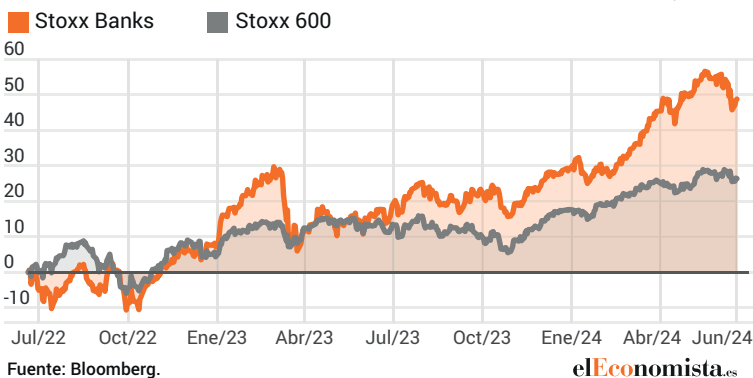
El sectorial bancario europeo ha dejado de ser el más alcista del año tras ser rebasado por el tecnológi-

co. Aun así, todavía se anota más de un 15% desde el primero de enero tras recular algo más de un 5% desde los máximos del año. El hecho de que el BCE haya comenzado a reducir los tipos de interés no tiene por qué ser un obstáculo insalvable para seguir cosechando ganancias en estos valores.

Esta tesis es la que defiende Barclays pues ve más riesgos al alza para la banca que a la baja, ya que no espera que estas elecciones afecten a los resultados de las compañías. Desde el banco británico explican que el sector cotiza a un PER medio de 7 veces frente a la media de largo plazo de 10,9 veces, lo que equivale a un descuento del 50% frente al Stoxx 600, el doble del que ha promediado el sector históricamente".

## En dos años dobla a la bolsa europea

Evolución del sector bancario frente al Stoxx 600, en porcentaje



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

En sus argumentos también destaca el hecho de que, aun cotizando en línea con la media histórica por precio/valor en libros, "los ROEs ahora son mucho mayores y balan-

ces mucho más sólidos, con lo que el potencial de subida ahora es del 40%", siguen. Y es que desde Barclays estiman que en los próximos años los beneficios de la banca se-

guirán creciendo a un ritmo del 3-4% gracias a los retrasos en las bajadas de tipos.

Entre las preferidas de los analistas de Barclays no aparece ninguna española y sí otras como BNP Paribas, Lloyd's, Intesa Sanpolo, ING, Unicredit y la británica Natwest Group.

### BBVA lastra a las españolas

En lo que respecta a la banca doméstica, el castigo ha sido algo mayor. Desde los máximos de abril, el Ibex Banks cede cerca de un 8% lastreado especialmente por BBVA, que pierde más de 15 puntos porcentuales a causa de la opa hostil lanzada sobre Sabadell hace ya casi dos meses. En este mismo periodo, Bankinter, Sabadell y Unicaja cotizan con ganancias.



**Bolsa & Inversión**

# Siete analistas valoran a Nvidia por encima de los 150 dólares por acción

Ya hay quien la ve en 200 dólares tras convertirse en la más grande del mundo

**Paola Valvidares / Violeta N. Quiñero** MADRID.

Nvidia quiere dejar claro que ha venido para ser la reina, pero no solo de la Inteligencia Artificial, sino de todo el panorama empresarial mundial. Este martes, la semiconductora marcaba un nuevo hito al superar el valor de mercado de Apple y Microsoft y se convertía en la empresa más grande de todo el mundo, con una capitalización de 3,34 billones de dólares. Y no son pocos los que creen que su valor real de mercado es aún mayor: hasta siete analistas ven a sus acciones por encima de los 150 dólares.

Rosenblatt, Tigress, Stifel, Susquehanna, Wells Fargo, Huatai Research y Argus Research son las casas de análisis que ofrecen estos precios objetivos. Esta valoración le deja a la tecnológica un potencial alcista del 11% o más y la posibilidad de alcanzar un valor de mercado de 3,7 billones de dólares.

Desde Rosenblatt apuntan incluso a que las acciones de Nvidia podrán alcanzar un valor de 200 dólares durante los próximos meses (potencial del 48%), o lo que es lo mismo, la *big tech* podría rozar los 5 billones de dólares de capitalización, un valor de mercado que ninguna compañía del mundo ha registrado nunca. “Creemos que durante el próximo año la carrera hacia la capitalización de mercado de 4 billones de dólares en tecnología centrará su atención entre Nvidia, Apple y Microsoft”, opina Daniel Ives, de Wedbush Securities.

De hecho, incluso con las valoraciones más optimistas, los expertos no ven capaz ni a Apple ni a Microsoft de alcanzar cotas de capitalización tan elevadas. Desde Argus Research y D.A. Davidson ofrecen los precios objetivos más elevados para la firma de la *manzana*, en los

## La reina de la IA aumenta un 172% su cotización

Evolución de Nvidia en el último año, dólares



Las casas de análisis que dan las mejores valoraciones

Casa de análisis	Precio objetivo (\$)	Potencial (%)
Rosenblatt Securities	200	47,51
Tigress Financial Partners	170	25,39
Stifel	165	21,70
Susquehanna	160	18,01
Wells Fargo	155	14,32
Huatai Research	150	10,64
Argus Research Company	150	10,64

Fuente: Bloomberg.

**elEconomista.es**

**Ni con las mejores valoraciones, Apple y Microsoft podrían alcanzar los 5 billones de dólares**

230 dólares, con los que alcanzaría una capitalización de 2,45 billones de dólares. Por su parte, se muestran más optimistas con Microsoft a cuyos títulos el equipo de análisis

de Truist Securities ve en los 600 dólares. Con este precio, la capitalización de Microsoft podría rondar los 4,5 millones de dólares.

### La reina de la IA

Desde Huatai Research defienden que “la potencia de cálculo rentable, interconectividad de alta velocidad y un ecosistema maduro consolidan el liderazgo de Nvidia en inteligencia artificial”. Desde la entidad afirman que son esos los factores esenciales que han aumentado la rentabilidad de la empresa gra-

cias al desarrollo de la IA.

Para el ejercicio completo, los analistas tienen el listón alto. Estiman que Nvidia duplicará a cierre de 2024 su ebitda con respecto al resultado que obtuvo a lo largo del año pasado, pasando de los 35.343 millones de dólares a 78.700 millones. Aunque para el ebitda del próximo 2025 tampoco se cortan en sus pronósticos, en este concepto esperan que se triplique este resultado y sus expectativas se sitúa por encima de los 108.000 millones de dólares.

Los gigantes de chips taiwaneses se benefician de la euforia bursátil

**elEconomista.es** MADRID.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) y Hon Hai (Foxconn), las dos mayores empresas de semiconductores de Taiwán, alcanzaron este miércoles nuevos récords en el parqué de Taipéi gracias al avance de la estadounidense Nvidia, uno de sus principales clientes, y que se coronó este martes como la firma más valiosa en bolsa del mundo.

Gran parte del universo de compañías que rodea a Nvidia se está beneficiando de la *fiebre* que se ha desatado por la multinacional estadounidense en particular y por las expectativas que despierta la inteligencia artificial, en general.

Algunas de ellas están logrando acompañar al gigante tecnológico americano en sus fuertes subidas en bolsa este año. En concreto, las acciones de TSMC cerraron este miércoles a un precio de 981 dólares taiwaneses (28,2 euros) tras escalar más de un 2% en la jornada, y ya acumulan un incremento superior al 65% en lo que va de año. Su capitalización actual es de 931.970 millones de dólares (unos 913.700 millones de euros) y, por tanto, es la mayor empresa del mercado asiático y la octava del mundo. No es de extrañar teniendo en cuenta que de las inversiones que realiza Nvidia hasta el 43% de ellas se destina a compras de esta compañía taiwanesa.

Asimismo, los títulos de Foxconn acabaron la jornada posterior al *reinado* de Nvidia con una subida del 2,3% hasta los 203 dólares taiwaneses (5,84 euros). Sus ganancias anuales acumuladas baten el 93%, es decir, en lo que va de año casi ha duplicado su valor en bolsa al calor de estas subidas generalizadas.

**Ecobolsa**  
El suplemento de los sábados  
para tomar sus decisiones de inversión

REVISIÓN SEMESTRAL DEL **ECO30**

## Las ideas de inversión internacionales para afrontar el segundo semestre del año

Además

- **Tecnología** Cuáles son los fondos de inversión más rentables
- **ESG** Cómo influye la sostenibilidad en las salidas a bolsa

Este sábado en tu quiosco **gratis** con tu diario

Descarga los sábados desde tu dispositivo el suplemento en: [www.eleconomista.es/quiosco/ecobolsa/](http://www.eleconomista.es/quiosco/ecobolsa/)

**elEconomista.es**





# La “dictadura” de los asesores de voto

**Análisis**

**Ricardo Jiménez**

Senior Advisor en Harmon

La primavera y los primeros días del verano son la época del año donde tienen lugar la mayor parte de las juntas de accionistas de compañías cotizadas. Aspectos tan diferentes como los nombramientos de consejeros, el sueldo de los consejeros ejecutivos, o propuestas de ampliaciones de capital o emisiones de deuda se presentan a la aprobación de los accionistas. Es el momento donde los titulares de los periódicos financieros recogen las recomendaciones de los *proxy advisors* o asesores de voto. Sus recomendaciones en un sentido u otro parecen marcar la línea entre lo correcto o incorrecto en la gestión de las empresas. Esta tendencia aumentó con la aparición en las juntas de accionistas de los temas de ESG, ya que las compañías, hasta ahora, han evitado mayoritariamente enfrentamientos respecto a las indicaciones de dichos asesores.

El voto y apoyo de los accionistas en las actuaciones de las compañías es en teoría el pilar del gobierno corporativo de las mismas. En la práctica, muy pocos accionistas votan directamente. Son las gestoras de fondos y no los accionistas individuales los que poseen el mayor número de acciones. Los clientes de estas gestoras, a la firma del contrato de gestión, normalmente ceden a las mismas el poder votar en su nombre. El crecimiento de estos fondos institucionales hace que se concentre es manos de muy pocos actores un porcentaje muy elevado de acciones, que puede inclinar a un lado u otro la aprobación de los diversos puntos. Los costes de procesar y analizar todas las propuestas son enormes, para unas gestoras que cobran comisiones cada vez más bajas para mantener a sus clientes. El escaso tamaño de muchas de ellas, como por ejemplo la mayoría de las españolas, hace inasumible estos costes. Además, se añade el problema logístico de que miles de compañías celebran su junta casi simultáneamente en un espacio breve de tiempo. Por ello, los fondos de inversión subcontratan estos servicios para reducir costes de tiempo y dinero, votando normalmente siguiendo las recomendaciones de dichos *proxy advisors*.

El mundo de los asesores de voto es un duopolio dominado por Institutional Shareholder Services (ISS) y Glass Lewis que copan más del 90% de dicho mercado. Estas compañías emiten dos tipos de informes. Antes de iniciar la temporada de juntas publican unas guías generales de tempo de voto, con criterios muy flexibles y ampliamente discrecionales, por cada tema analizado. También producen informes de pago individualizados, respecto a las propuestas concretas de cada compañía que celebra su junta de accionistas. Estos informes son comprados por los inversores institucionales que votan en dichas juntas. Los dos mayores *proxy advisors* asesoran a los inversores, pero también trabajan para las compañías analizadas, con informes sobre como tener mejor relación con sus accionistas o estudios sobre mejores prácticas en gobierno corporativo. Esta labor de consultoría se ha extendido a cuestiones de ESG a medida que ha aumentado la regulación sobre este aspecto. Estas firmas intentan maximizar sus ingresos, un objetivo distinto que maximizar el valor de las compañías sobre las que emiten opinión.

La regulación norteamericana permite que accionistas con una inversión tan pequeña como 2000 dólares du-

rante tres años, puedan incluir propuestas en el orden del día de las juntas. Esto ha alimentado el activismo accionarial en temas relacionados con el medio ambiente, la igualdad y la diversidad. El hecho de que estas propuestas suelen contar con el favor de los *proxy advisors* ha disparado las acusaciones de que persiguen imponer a las compañías una agenda política, aumentando sus costes y sacrificando crecimiento y rentabilidad, en perjuicio de sus accionistas.

Los ejecutivos de las empresas o los gestores de fondos pueden ser demandados si sus actuaciones están en contra del interés de los inversores, pero esto no es posible respecto a los asesores de voto. Aspectos controvertidos en su funcionamiento son el nivel de recursos que cuentan para analizar el volumen de información que manejan, la poca información sobre las relaciones comerciales con las compañías analizadas y sus propios conflictos de interés entre consultoría y asesoría. Glass Lewis en su página web describe que cuenta con apenas algo más de 350 empleados a nivel mundial, a pesar de trabajar para 1.300 compañías y mantener alrededor de 30.000 reuniones al año en 100 mercados distintos. ISS por su parte asesora en más de 48.000 juntas de accionistas. ISS y Glass Lewis publicaron su propio código ético para regular y evitar sus conflictos de interés, pero se advierte una falta de transparencia frente a los requisitos exigidos a las compañías cotizadas.

Contrariamente a otros servicios que reciben las compañías cotizadas, como los de auditoria o las agencias de *rating*, los servicios de asesoría de voto que reciben los inversores, están muy poco regulados a pesar de su enorme influencia. Los reguladores han intentado, sin éxito, en los últimos veinte años, supervisarlos de forma más estricta, para que estuvieran sometidos a su vigilancia. Esto ha sido rechazado recientemente por los tribunales en Estados Unidos, mientras crecen las quejas por errores materiales en la información y análisis facilitados por estos asesores. Tampoco es-

tán obligados a informar a las compañías de forma simultánea a cuando lo hacen con sus clientes, respecto a sus recomendaciones. No se les exige publicar análisis o informes que demuestren que sus recomendaciones ayudan a maximizar el retorno financiero de las compañías, si bien esta no es la principal obligación de los asesores de voto. Si es, sin embargo, la principal obligación fiduciaria de los fondos de inversión que contratan a dichos asesores de voto, respecto de sus partícipes.

Esta bonanza de los *proxy advisors* está empezando a ser cuestionada. Por un lado, en los últimos 15 años han recido de forma exponencial los fondos de gestión pasiva que simplemente replican la composición de los índices. Gigantes como BlackRock, Vanguard y State Street que dominan la inversión mundial, cuentan con sus propios departamentos para analizar las propuestas y el gobierno corporativo de las compañías, haciendo públicas sus recomendaciones. Es probable que pequeñas gestoras, tiendan a seguir las recomendaciones de los grandes inversores más que las de un asesor. Por otra parte, las compañías se están oponiendo de forma más contundente a algunas propuestas recibidas, aunque cuenten con el apoyo de los asesores de voto. Exxon acaba de lograr que un juez rechace la petición de una pequeña gestora y de un grupo activista que pedían una reducción drástica de sus emisiones de CO2, lo que supondría alterar la naturaleza de su negocio. Exxon está reclamando ahora que los elevados costes legales sean soportados por dichos fondos, lo que seguramente desincentivará iniciativas de este tipo.

ISS y Glass Lewis son las dueñas de más del 90% del monopolio de los 'proxy advisors'

## La operación del día Joan Cabrero

### Cellnex: la caída se está yendo de madre

El alcance de la zona de los 35,35 euros frenó fechas atrás las subidas en la cotización de Cellnex y desde ahí estamos asistiendo a una fase bajista que está sirviendo para digerir la fuerte subida previa que llevó al título de los 29,45 a esos 35,35 euros. Con el alcance de los 31,40 euros esta caída ya ha desandado dos terceras partes de ese ascenso, algo que ya comienza a *irse de madre*. No obstante, ya les señalaba días atrás que no me sor-



<b>Estrategia revisión (alcista)</b>	
Precio de apertura de la estrategia	31,60
Primer objetivo	37
Segundo objetivo	39-40
Stop	< 30,70-31

prendería que la caída pudiera irse a buscar apoyo en la directriz alcista que surge de unir los mínimos de 2023 y de 2024, que discurre actualmente por los 30,70-31 euros (*stop*), si bien es cierto que lo óptimo sería que no profundizara por debajo de los 31,4. Perdiendo esos soportes Cellnex entraría en una dinámica bajista que no interesa.

## Patrón bajista en Colonial

Colonial se encuentra en la lista de recomendaciones de Ecotrader desde marzo del año pasado, fecha en la que cotizaba en torno a los 5,50 euros. Mi intención era mantener al valor en esa lista, que es la que sirve a los suscriptores del servicio premium de *elEconomista* para ir formando sus carteras, mientras no alcanzara al menos objetivos en los 8-8,35 euros, algo que sería probable si fuera capaz de superar resistencias de 6,40 euros. Pues bien, las últimas subidas no han sido capaces de batir esa resistencia y lo peor es que en los 6,15 euros el título ha formado un patrón bajista que invita a cerrar posiciones para evitar un contexto correctivo que sabemos cuando comienza, pero no cuando va a terminar. Cierren.



## Dassault Systèmes no debería ceder más

Las acciones de Dassault Systèmes, que es un editor de *software* especializado en diseño 3D, maquetas digitales 3D y soluciones para la gestión del ciclo de vida del producto, están sufriendo una caída que comienza a ser peligrosa para los intereses alcistas del valor, sobre todo si profundiza por debajo de la directriz alcista que les dibujo en el *chart* adjunto y que surge de unir los mínimos de 2022 y de 2023. Esta directriz discurre por los 34 euros y está siendo alcanzada esta semana, de ahí la importancia que tiene la vigilancia del valor si se tiene en cartera. Si pierde este directriz habría que pensar en cerrar posiciones y eso sería obligatorio si pierde soportes de medio plazo como son los 31,80euros (mínimos de 2022).



### Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

ÚLTIMAS MODIFICACIONES				
PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	'STOP LOSS'	SITUACIÓN DE 'TRADING'
Harley Davidson (alcista)	35,12	44 Y 50	<32	Comprar
Geely (alcista)	25,23	45 Y 62	<18,85	Comprar
Baidu (alcista)	107	125 y 160	Filtro a 88-90	Mantener
Cellnex (alcista)	31,6	37 / 39	< 29,40	Mantener
Miquel y Costas (alcista)	12,6	14,3 subida libre	<11,50	Comprar
Naturgy (alcista)	19,9	22,9 y 25	<18	Mantener
Aerovironment (alcista)	151,5	190-200	<116	Mantener
Park Aerospace (alcista)	16,4	18 / subida libre	<14,70	Mantener
Biogen (alcista)	230	268 y 320	<215 agresivo	Abrir
Freeport-McMoran (alcista)	40	42 y 50	<36	Mantener

(\*) Ajustado al pago de dividendos. (\*\*) Precios en dólares. elEconomista.es

Las líneas dibujadas en los gráficos representan los soportes (zona de precios en los que el valor podría encontrar apoyo para volver a subir) y las resistencias (precios en los que se podrían detener las subidas). Estos análisis no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista.es no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.



Bolsa & Inversión **Parrillas**

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.÷DIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬇️ Acciona	111,40	-1,24	-31,11	-16,43	9.220	4,48	15,26	149,05	<b>C</b>
⬇️ Acciona Energía	19,92	-1,58	-37,00	-29,06	6.047	2,06	18,81	25,45	<b>M</b>
⬆️ Acerinox	9,95	0,25	-1,49	-6,62	3.769	6,29	8,25	13,87	<b>C</b>
⬇️ ACS	39,36	-0,66	26,44	-1,99	13.127	5,39	15,92	38,93	<b>M</b>
⬆️ Aena	185,80	0,49	25,54	13,22	19.195	5,09	15,22	201,41	<b>C</b>
⬇️ Amadeus	63,00	-0,03	-9,06	-2,90	35.799	2,17	21,93	72,10	<b>M</b>
⬇️ ArcelorMittal	22,00	-0,36	-13,35	-14,28	1.984	2,18	5,57	31,20	<b>C</b>
⬆️ Banco Sabadell	1,78	0,82	73,97	60,06	17.246	5,73	6,60	2,05	<b>M</b>
⬇️ Banco Santander	4,45	-0,01	38,59	17,78	191.528	4,47	6,03	5,56	<b>C</b>
⬆️ Bankinter	7,84	1,71	36,42	35,20	55.125	6,52	7,82	8,31	<b>M</b>
⬆️ BBVA	9,25	0,30	36,07	12,45	80.688	7,30	6,21	11,54	<b>M</b>
⬆️ CaixaBank	5,05	1,00	34,79	35,59	33.238	8,51	7,22	5,84	<b>C</b>
⬇️ Cellnex	31,31	-2,13	-13,62	-12,15	116.212	0,18	-	43,41	<b>C</b>
⬇️ Enagás	14,34	-0,49	-20,99	-6,06	11.265	8,26	14,35	16,35	<b>V</b>
⬆️ Endesa	18,89	0,72	-9,62	2,33	79.118	5,85	12,00	21,09	<b>M</b>
⬆️ Ferrovial	36,38	0,06	24,93	10,18	62.663	2,12	49,10	39,85	<b>M</b>
⬇️ Fluidra	21,64	-0,09	23,30	14,80	4.115	2,69	18,70	22,74	<b>M</b>
⬇️ Grifols	8,69	-5,54	-25,74	-43,79	45.881	0,00	12,10	16,64	<b>C</b>
⬇️ Iberdrola	11,99	-0,79	2,48	1,05	143.109	4,87	14,89	12,98	<b>C</b>
⬆️ Inditex	46,88	0,04	40,01	18,89	166.422	3,42	24,37	47,54	<b>M</b>
⬆️ Indra	20,62	1,48	78,53	47,29	6.957	1,46	13,41	23,07	<b>C</b>
⬇️ Inm. Colonial	5,60	-7,52	0,32	-14,58	4.958	4,93	17,32	6,81	<b>M</b>
⬆️ IAG	2,02	1,41	4,59	13,14	17.561	2,68	4,35	2,63	<b>C</b>
⬆️ Logista	26,72	0,45	11,71	9,15	2.281	7,52	11,32	30,97	<b>C</b>
⬆️ Mapfre	2,17	0,09	19,60	11,79	2.853	7,32	7,78	2,44	<b>M</b>
⬇️ Meliá Hotels	7,51	-1,05	18,27	26,01	1.566	1,11	13,13	8,69	<b>C</b>
⬇️ Merlin Prop.	10,52	-1,96	36,66	6,77	6.477	4,15	17,68	12,02	<b>C</b>
⬆️ Naturgy	20,30	-1,26	-24,25	-24,81	18.933	6,87	11,55	24,41	<b>V</b>
⬆️ Redeia	17,33	0,93	6,74	16,23	107.222	4,96	18,67	18,40	<b>M</b>
⬆️ Repsol	14,57	0,45	6,98	8,29	28.811	6,21	4,55	17,90	<b>C</b>
⬇️ Rovi	85,00	-0,23	104,33	41,20	4.058	1,39	25,53	89,81	<b>M</b>
⬇️ Sacyr	3,32	-1,13	8,20	6,33	3.903	4,15	14,14	4,14	<b>C</b>
⬇️ Solaria	11,85	-1,09	-15,60	-36,32	9.778	0,00	15,95	14,85	<b>M</b>
⬇️ Telefónica	4,00	-0,03	9,29	13,13	43.096	7,53	12,42	4,24	<b>M</b>
⬆️ Unicaja	1,27	1,85	34,68	42,47	4.757	8,20	6,16	1,41	<b>M</b>

Ibex 35



Otros índices

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.090,98	-0,13	9,42
París Cac 40	7.570,20	-0,77	0,36
Fráncfort Dax 40	18.067,91	-0,35	7,86
EuroStoxx 50	4.885,45	-0,61	8,05
Stoxx 50	4.505,24	-0,18	10,06
Londres Ftse 100	8.205,11	0,17	6,10
Nueva York Dow Jones	38.834,86	0,15	3,04
Nasdaq 100	19.908,86	0,03	18,32
Standard and Poor's 500	5.487,03	0,25	15,04

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Banco Santander	191.528.300	141.379.400
Inditex	166.422.200	92.128.940
Iberdrola	143.109.000	132.214.800
Cellnex	116.212.400	43.148.510
Redeia	107.221.600	17.400.350
BBVA	80.687.700	130.936.300

Los mejores

	VAR. %
Montebalito	4,44
Amrest	2,79
Unicaja	1,85
Bankinter	1,71
Squirrel Media	1,55
Indra	1,48

Los peores

	VAR. %
Inm. Colonial	-7,52
Grifols	-5,54
Nyesa	-4,55
Bodegas Riojanas	-3,90
Lab. Reig Jofre	-3,38
FCC	-3,06

Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€¹	VOLUMEN SESIÓN²	PER 2024³	PER 2025³	PAY OUT⁴	DEUDA/ EBITDA⁵
1 Grupo Ezentis	114,77	0,25	0,09	89	91	-	-	0,00	-
2 Pescanova	80,49	0,57	0,20	11	10	-	-	-	-
3 Banco Sabadell	60,06	1,97	0,97	9.692	17.246	6,60	6,75	19,70	-
4 Vocento	51,27	1,05	0,51	103	1	15,13	11,89	85,12	-
5 Técnicas Reunidas	48,98	13,53	6,99	999	2.861	9,00	7,79	0,00	3,46

Eco10

CIERRE	162,90	⬇️ -1,11	-0,68%	10,03%
VAR. PTS.			VAR.	VAR. 2024

\*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.

Puntos

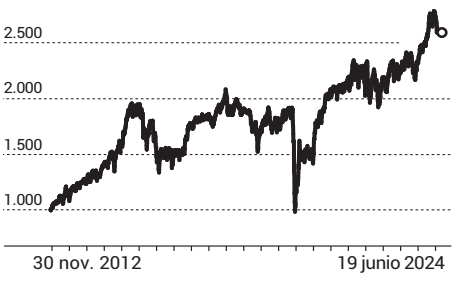


Eco30

CIERRE	2.640,61	⬇️ -1,30	-0,05%	7,33%
VAR. PTS.			VAR.	VAR. 2024

\*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.

Puntos



**Notas:** (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. **C** La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. **M** La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. **V** La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
➡ Adolfo Domínguez	5,22	0,00	-6,79	4,40	1	-	14,11	-	C
⬆️ Aedas Homes	21,60	0,23	46,48	18,55	256	9,30	9,42	23,42	C
➡ Airbus	147,62	0,00	12,12	5,83	64	1,68	22,75	181,33	C
⬇️ Airtificial	0,13	-0,30	54,98	1,40	148	-	-	-	-
⬇️ Alantra Partners	9,10	-1,09	-12,50	7,82	28	-	-	-	-
⬇️ Almirall	9,68	-1,48	21,01	14,84	1.169	1,51	40,31	11,45	C
⬇️ Amper	0,10	-2,84	0,95	14,59	293	-	19,16	0,15	C
⬆️ Amrest	5,90	2,79	10,69	-4,38	4	-	20,34	6,70	C
➡ Applus+	12,78	0,00	40,29	27,80	323	1,12	12,53	11,92	V
⬆️ Árima	8,36	0,24	-12,00	31,65	2.689	-	-	9,78	C
⬇️ Atresmedia	4,55	-0,87	19,74	26,60	1.731	9,87	8,20	5,10	M
⬇️ Audax Renovables	1,86	-1,48	43,81	42,92	353	0,00	15,75	2,14	C
➡ Azkoyen	6,52	0,00	-1,51	2,52	3	5,52	9,31	9,60	C
⬆️ Berkeley	0,23	0,87	-25,48	32,15	194	-	-	-	-
⬇️ Bodegas Riojanas	3,94	-3,90	-8,37	-14,72	4	-	-	-	-
⬇️ CIE Automotive	26,60	-0,56	-4,39	3,42	895	3,52	9,28	33,62	C
⬇️ Clínica Baviera	28,00	-0,36	61,85	21,74	54	3,00	311,11	34,00	C
➡ Coca-Cola European P.	69,00	0,00	14,43	14,24	22	2,88	17,42	-	-
⬇️ CAF	35,00	-0,57	13,27	7,36	883	3,54	10,23	45,28	C
⬇️ Corp. Financ. Alba	51,90	-1,14	9,26	8,13	1.177	1,93	13,82	83,50	C
⬆️ Deoleo	0,24	1,27	-4,97	4,82	5	-	-	-	-
➡ Desa	13,20	0,00	-13,73	10,00	-	6,36	8,30	-	-
⬆️ Dia	0,01	-1,60	-13,99	4,24	122	-	-	0,02	C
⬆️ DF	0,56	0,36	-20,83	-14,88	47	-	-	-	-
⬇️ Ebro Foods	15,70	-1,01	-3,44	1,16	888	4,39	12,87	20,22	C
⬇️ Ecoener	3,75	-2,34	-18,12	-11,56	9	-	16,89	5,44	C
⬇️ eDreams Odigeo	6,73	-0,44	-1,03	-12,26	439	-	13,49	10,27	C
➡ Elecnor	20,40	0,00	60,00	4,35	343	25,44	7,82	26,50	C
⬆️ Ence	3,30	0,18	7,22	16,38	535	4,04	14,21	4,17	C
➡ Ercros	3,55	0,00	10,25	34,47	93	1,27	20,29	4,55	C
⬇️ Faes Farma	3,69	-1,73	14,26	16,61	495	3,53	12,71	3,50	V
⬇️ FCC	13,94	-3,06	50,38	-4,26	462	3,65	12,28	15,57	C
⬆️ GAM	1,43	1,42	-	-	15	-	13,88	-	-
⬇️ Gestamp	2,86	-0,35	-33,54	-18,61	661	5,53	5,50	4,16	C
⬇️ Global Dominion	3,26	-0,31	-18,19	-2,98	704	2,82	11,52	6,38	C
⬆️ Grenergy	33,40	1,06	14,62	-2,45	845	0,00	18,60	40,21	C
➡ Grupo Catalana Occ.	38,40	0,00	34,74	24,27	235	3,26	7,87	49,13	C
⬆️ Grupo Ezentis	0,19	0,52	114,77	114,77	91	-	-	-	-
⬇️ Iberpapel	19,50	-0,26	24,21	11,10	18	29,33	10,63	27,00	C
➡ Inm. Sur	8,35	0,00	15,57	19,29	19	3,83	12,23	10,70	C
➡ Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
⬇️ Lab. Reig Jofre	2,86	-3,38	12,16	27,11	112	0,87	17,33	-	-
⬇️ Lar España	6,92	-1,14	31,46	13,29	238	9,96	9,97	8,49	C
⬆️ Línea Directa	1,16	0,34	39,90	36,78	711	2,84	27,71	1,03	V
⬆️ Lingotes	7,58	1,34	-8,89	23,86	49	4,09	22,97	-	-
⬆️ Metrovacesa	8,20	0,86	21,35	5,29	77	10,76	38,68	8,28	M
⬇️ Minor Hotels	4,37	-0,91	0,34	4,30	83	3,09	13,08	4,28	V
➡ Miquel y Costas	12,70	0,00	10,24	7,81	520	-	-	-	-
⬆️ Montebalito	1,41	4,44	7,63	-3,42	10	-	-	-	-
⬇️ Naturhouse	1,63	-0,61	-6,32	0,62	39	8,59	9,59	-	-
⬇️ Neinor Homes	12,10	-0,82	53,32	20,24	238	22,09	13,33	13,02	C
➡ Nicolás Correa	6,50	0,00	15,04	0,00	3	2,77	7,41	11,85	C
⬇️ Nueva Exp. Textil	0,31	-0,32	-45,61	-18,42	5	-	-	-	-
⬇️ Nyesa	0,00	-4,55	-41,67	-12,50	3	-	-	-	-
⬇️ OHLA	0,38	-0,11	-14,95	-15,97	432	0,00	377,80	0,84	C
➡ Opdenenergy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
⬆️ Oryzon	1,89	0,32	-14,09	0,11	66	-	-	6,46	C
⬇️ Pescanova	0,37	-1,60	0,00	80,49	10	-	-	-	-
⬇️ Pharma Mar	33,70	-0,06	5,76	-16,53	1.191	1,92	73,90	49,12	M
⬆️ Prim	10,65	1,43	-4,51	1,91	54	8,64	9,34	16,75	C
⬆️ Prisa	0,39	0,78	1,04	33,79	2	-	20,42	0,48	C
⬇️ Prosegur Cash	0,55	-0,54	-10,59	2,23	157	7,10	8,32	0,68	C
⬇️ Prosegur	1,78	-1,22	7,12	0,91	353	6,36	9,25	2,23	M
⬇️ Puig	26,68	-0,82	-	-	2.538	-	26,18	30,24	C
⬆️ Realia	0,97	1,04	-9,35	-8,49	16	-	-	1,12	C
➡ Renta 4	10,60	0,00	3,92	3,92	8	-	-	7,00	C
⬇️ Renta Corp	0,85	-1,39	-31,29	6,50	19	-	-	2,60	M
⬇️ Sanjose	4,65	-2,11	23,34	34,39	45	2,15	8,94	8,78	C
⬆️ Soltec	2,35	0,21	-46,14	-31,87	816	-	7,24	4,30	C
⬆️ Squirrel Media	1,64	1,55	-28,29	9,73	14	-	-	-	-
⬇️ Talgo	4,38	-0,11	30,94	-0,23	65	2,58	18,56	4,75	M
⬇️ Técnicas Reunidas	12,44	-2,51	50,79	48,98	2.861	0,00	9,00	16,24	C
⬇️ Tubacex	3,15	-1,41	10,16	-10,14	549	3,94	9,59	4,89	C
⬇️ Tubos Reunidos	0,70	-1,83	-13,51	8,22	217	-	-	-	-
➡ Urbas	0,00	0,00	-38,98	-16,28	30	-	-	-	-
⬇️ Vidrala	107,60	-1,65	29,71	14,71	2.289	3,12	13,54	114,06	M
⬆️ Viscofan	60,70	0,66	-1,62	13,25	2.881	3,92	17,60	70,59	C
⬇️ Vocento	0,83	-0,24	21,99	51,27	1	55,29	15,13	1,25	C



## Economía

# La UE expedienta a Italia y Francia tras liderar el déficit público en la eurozona

El mayor gasto que promete Le Pen aboca a un desequilibrio más alto después de las elecciones

Bruselas incluye en este procedimiento a Malta, Bélgica, Eslovaquia, Polonia o Hungría

Lidia Montes BRUSELAS.

Dos de los países clave de la UE, Francia e Italia, se erigen en los grandes incumplidores de las reglas fiscales europeas, justo en el año en que esas restricciones vuelven a estar en vigor, y después de unas elecciones comunitarias que han removido los cimientos de la Unión. Bruselas anunció ayer que abrirá un procedimiento por déficit excesivo a siete países: entre ellos la segunda y tercera economía de la eurozona, es decir, París y Roma, que presentan los déficit más altos del conjunto de los Veinte. Se incluyen también Bélgica, Hungría, Malta, Polonia y Eslovaquia. Todos ellos superan ese límite del 3% de déficit sobre el PIB que fija la gobernanza económica.

La situación es especialmente sensible para Francia. El resultado de las elecciones europeas dejó al Ejecutivo de Emmanuel Macron al borde de una crisis: el auge de la extrema derecha de Marine Le Pen obligaba al Gobierno galo a replantearse su continuidad y a convocar elecciones legislativas, que tendrán lugar este 30 de junio para una segunda vuelta el 7 de julio.

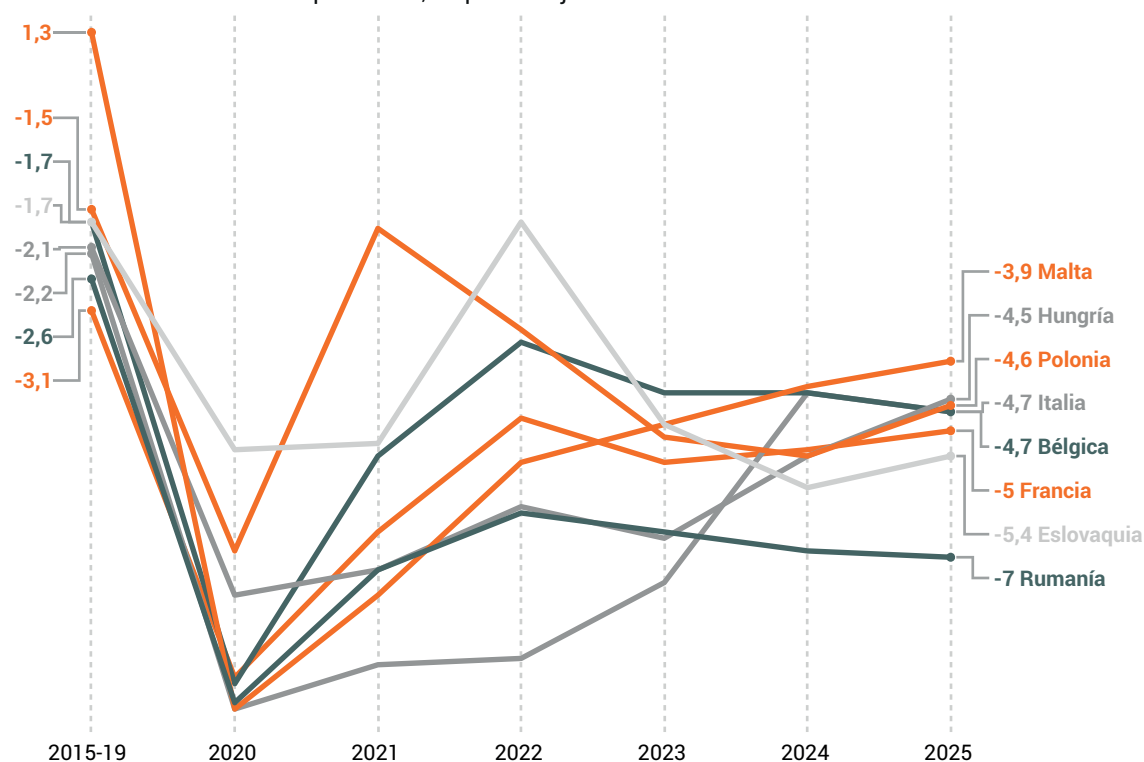
Las dos convocatorias siembran tanta incertidumbre sobre la deriva económica que tomará el país como temor ante la perspectiva euroescéptica de una posible victoria de la extrema derecha de Reagrupación Nacional. El Ejecutivo comunitario es tradicionalmente reacio a posicionarse en cuestiones políticas que afecten a los Estados miembro y esta ocasión no ha sido diferente, pero Bruselas conoce las inclinaciones de Le Pen a saltarse los mandatos de Bruselas.

Es cierto que París acostumbra a ser uno de los intocables de la UE. Sin embargo, la apertura de este procedimiento sancionador llega en un momento delicado tanto para Macron como para la propia economía gala. “Todos sabemos que lo que presentamos hoy es un primer paso. No es una sorpresa. Se esperaba”, afirmó el comisario de Economía, Paolo Gentiloni, preguntado por las repercusiones en Francia.

Las dudas sobre si un Ejecutivo liderado por la ultraderecha francesa respetará los mandatos de Bruselas está ahí. Entre las promesas proferidas hasta la fecha por Reagrupación Nacional figura la anulación de la reforma de las pensiones, bajadas de impuestos en sec-

## Evolución del déficit de los países en procedimiento por déficit excesivo

Previsiones económicas de primavera, en porcentaje



Fuente: Comisión Europea.

elEconomista.es



El presidente galo, E. Macron y la primera ministra italiana, G. Meloni. E.P.

tores como la energía, aumento de los salarios del sector público, mejoras en las ayudas a la vivienda y a los jóvenes o exoneraciones fiscales a la industria. Todas ellas medidas que amenazan la contención del déficit que con este expediente Bruselas exige a París.

La perspectiva italiana puede iluminar, en cierta forma, el cami-

no de lo que podría pasar en una Francia de Le Pen. El perfil euroescéptico con el que llegó la primera ministra italiana, Giorgia Meloni, a Bruselas se fue diluyendo, al menos fuera de casa. Roma se sitúa como la economía del euro con un déficit más alto, en niveles del 7,2% que, en principio, rebajará este año al 4,4%. Pese a ello, Meloni

tiene en el bolsillo guardadas una serie de medidas destinadas a rebajar la carga fiscal. En todo este cómputo, es importante no olvidar que tanto París como Roma presentan unas deudas más elevadas de la UE, en niveles del 110% y del 137%, respectivamente, a cierre de 2023.

### Procedimiento sancionador

Hace cuestión de un año que la Comisión Europea empezó a avisar a los Estados que esta primavera abriría procedimientos por déficit excesivo y que lo haría mirando las cuentas del 2023. Llamaba así a la contención, a una política fiscal más restrictiva y específica, que no se contradijera con la política monetaria emprendida por el Banco Central Europeo para contener los altos niveles de inflación.

Las previsiones económicas de primavera, del Ejecutivo comunitario allanaban el camino para saber qué países se incluirían finalmente en este procedimiento sancionador. Italia, que cerró el 2023 con un déficit del 7,4%, recortará la cifra al 4,4% en 2024 para elevarla, en 2025, al 4,7%. Francia, por su parte, registró un déficit del 5,5% en 2023, que bajará al 5,3% en 2024 y al 5% en 2025.

Se incluyen en la lista de países expedientados Bélgica, con un déficit del 4,4% a cierre del pasado año. Hungría, con un 6,5% en 2023, Eslovaquia, con un 4,9%, Polonia con un 5,1% y Malta con un 4,9%. Se han salvado de este procedimiento Estonia y la República Checa, Estados miembro para los cuales la Comisión Europea ha considerado que su rebote en el déficit respondía al gasto en defensa, una excepcionalidad incluida en las nuevas reglas fiscales. Ha sido también flexible con España y Austria al considerar que sus desviaciones eran de carácter temporal.

No será, sin embargo, hasta el próximo otoño que Bruselas proponga a estos países expedientados la senda de ajuste para rebajar tal déficit. La Comisión Europea vuelve a las reglas fiscales, pero no sin cierta cautela, pues los países tendrán que presentar sus planes de ajuste a cuatro años el próximo septiembre, que debe aprobar.

Con todo, Bruselas mantiene a Rumanía en el procedimiento por déficit excesivo en el que entró en 2020 y le da un tirón de orejas. Si

**La Comisión Europea mantiene a Rumanía en el proceso por no hacer esfuerzos**

bien el Ejecutivo comunitario concede que la suspensión de las reglas fiscales en la pandemia le permitían continuar con la barra libre de gasto, también ha avisado que no ha hecho los esfuerzos suficientes.

El 2024 es un año de transición para la vuelta a las reglas fiscales, con 2025 como horizonte real para su aplicación definitiva. Los países bajo procedimiento por déficit excesivo deberán realizar un ajuste mínimo del 0,5% del PIB, y se exponen a multas por parte de Bruselas en caso de incumplimiento de tales sendas. En cualquier caso, el comisario italiano hizo hincapié en que no se debe confundir la “cautela con la austeridad”. Un mensaje en el que ha querido diferenciar la intención de Bruselas de orientar hacia “una prudencia en el gasto” frente a la dureza vivida durante la crisis financiera de la pasada década.



**Economía**

# Bruselas advierte a España que superará el tope de gasto del 2,6%

Apremia a poner en marcha la reforma fiscal para evitar más problemas

**Lidia Montes** BRUSELAS

España se ha librado de un procedimiento por déficit excesivo de Bruselas, en parte, porque el Ejecutivo comunitario ha decidido ser flexible. Sin embargo, la Comisión Europea ha dado varios toques de atención al Gobierno de Pedro Sánchez. En sus recomendaciones, Bruselas ha advertido a España de que tiene todos los números para desviarse de la senda de gasto que hace un año le fijaba. En 2023, la Comisión Europea recomendaba a España que el techo de gasto no superara un incremento del 2,6% en 2024. Sin embargo, las previsiones del Ejecutivo comunitario apuntan a que se elevará un 3,8%, rebasando su recomendación.

España debía mantener una política fiscal prudente y limitar el incremento del gasto primario neto en 2024 a no más del 2,6%, recuerda el Ejecutivo comunitario en su análisis de este miércoles. “Según las previsiones de primavera de 2024 de la Comisión Europea, el gasto primario neto de España aumentará un 3,8% en 2024”, apunta Bruselas, un incremento que se corresponde con el 0,5% del PIB en el 2024.

Fuentes comunitarias consideran que España tiene margen para poner en marcha medidas para cumplir con los requerimientos de Bruselas, bien sea incrementando los ingresos o por el lado de la contención del gasto. De una de estas maneras, podría encarrilar sus cuentas antes de cierre de año.

Menciona también Bruselas las medidas que el Gobierno puso en marcha para paliar la crisis energética. Si bien la Comisión Europea estima que su coste presupuestario descenderá del 0,9% del PIB en 2023 al 0,2% en 2024 y al -0,1% en 2025, lanza un aviso al Ejecutivo de Sánchez: “no se prevé que el ahorro correspondiente se utilice en su totalidad para reducir el déficit público”.

Hace pocos días que el Gobierno avisó de su intención de prorrogar la rebaja del IVA de los alimentos pese a que, en la información remitida a Bruselas en abril, apuntaba a que retiraría tal medida. Estaba previsto, a priori, que estas ayudas expiraran en poco menos de dos semanas, el próximo 30 de junio, en línea con la extensión concedida por la Comisión Europea para mantener las medidas anticrisis. Y aunque todo apunta a una prórroga de las ayudas, el Gobierno ha supeditado finalmente la decisión a la evolución del ICP.

## Impulsar las inversiones para mejorar la gestión del agua

Por otro lado, el Ejecutivo comunitario ha pedido a España que mejore “la gestión del agua para abordar mejor la adaptación a los efectos presentes y futuros del cambio climático y garantizar la resiliencia económica, social y a largo plazo”. Parte de sus sugerencias pasan por mejorar la coordinación entre Gobierno y administración, también aboga por ampliar las soluciones existentes para la gestión sostenible del agua en la agricultura, la eficiencia hídrica y las inversiones en infraestructuras.



El comisario de Economía, Paolo Gentiloni. EFE

La reforma fiscal enmarcada en el quinto desembolso del Plan de Recuperación ha sido otro de los tirones de orejas que Bruselas ha dado a España. No necesitó una gran retórica. El Ejecutivo comunitario

indicó que “la reforma fiscal debe ser parte de la estrategia de consolidación fiscal de España”. En este marco, instó al Gobierno a ejecutar las reformas comprometidas en el Plan de Recuperación para modernizar el sistema tributario y hacerlo más efectivo.

Bruselas apuntó que España tiene margen para generar más ingresos fiscales vinculados con el medio ambiente aplicando fórmulas similares al principio de “quien contamina paga”. Ha recordado que, de media, suponen el 1,5% del PIB en 2022, frente al 2% del resto de la UE. También ha puesto sobre la mesa la posibilidad de incrementar los impuestos sobre el consumo, protegiendo a los más vulnerables con medidas compensatorias.

## El Eurogrupo y el FMI abordarán la economía de la eurozona

El organismo apremia la reconstrucción colchones fiscales

**Agencias** BRUSELAS.

Los ministros de Economía y Finanzas de la eurozona (el Eurogrupo) pasarán este jueves revista al estado de la economía europea junto al Fondo Monetario Internacional (FMI), que les presentará su informe sobre la misma en una reunión en Luxemburgo.

La directora gerente del organismo con sede en Washington, Kristalina Georgieva, será la encargada de trasladar a los ministros los resultados de un análisis que arroja una “imagen prudentemente optimista” sobre las perspectivas del área del euro.

El FMI espera un “modesto” crecimiento del PIB en 2024, que continúe el descenso de la inflación “pese a que aún hay algo de volatilidad” y que el mercado laboral siga robusto, pero advierte de que “queda mucho trabajo por hacer”, anticipó un alto cargo europeo.

## 7 PAÍSES

En procedimiento por déficit excesivo centrarán parte de la conversación entre ministros.

“Hay que reconstruir los colchones fiscales, la productividad tiene que aumentar con inversiones y reformas, hay que promover la integración del mercado financiero y desarrollar el mercado único en general”, añadió. El debate sobre la situación económica se producirá solo un día después de que la Comisión Europea haya vuelto a abrir expedientes por déficit excesivo, tras más de cuatro años con las reglas fiscales suspendidas por la pandemia y la guerra en Ucrania.

Por otro lado, el Eurogrupo celebrará un debate sobre cómo rediseñar la política industrial para impulsar la competitividad de la economía europea, en vísperas de que el exprimer ministro italiano, Mario Draghi, presente a los líderes de los Veintisiete el informe que le encargó la Comisión Europea sobre este tema. Los materiales para la reunión de la Comisión Europea y el FMI indicarán si puede haber casos específicos en los que la política industrial esté justificada.

# El Gobierno se salva de la sanción europea

**Lidia Montes** BRUSELAS.

Tras los años de manga ancha de gasto para hacer frente al golpe económico de la pandemia, la UE vuelve a las reglas fiscales que limitan los niveles de déficit y deuda al 3% y 60% sobre el PIB, respectivamente. Lo ha hecho tras varias advertencias de Bruselas sobre que observaría con detalle las cuentas de 2023. Y finalmente, la Comisión Europea anunció ayer que España se

encuentra entre los países que se salvan del expediente sancionador.

En sus previsiones económicas de primavera, el Ejecutivo comunitario se mostraba optimista con los datos de España y alineaba sus estimaciones de déficit con las previsiones del Gobierno: un 3% para el 2024 y un 2,8% para 2025. La Comisión Europea ya advirtió que tendría en cuenta los datos de 2023 a la hora de valorar la apertura de procedimientos por déficit excesivo

este junio. Un ejercicio que España cerró con un déficit del 3,6%.

En la negociación con el Ejecutivo español, Bruselas ha optado por conferir cierta flexibilidad y dar más peso a la senda descendiente que dibujará el déficit, corrigiendo el exceso del pasado ejercicio. Ha juzgado que Madrid superaría ese umbral de 3% de forma temporal, en una suerte de señal política de afinidad entre la Comisión de Von der Leyen y el Ejecutivo d Sánchez.

Lo justificó el comisario de Economía, Paolo Gentiloni, en rueda de prensa: “en España, el exceso se considera temporal”. En cualquier caso, la Comisión seguirá observando la evolución presupuestaria en España y volverá a evaluar la situación en otoño. Entonces cuando Bruselas vuelva a poner la lupa sobre ese recorte del 0,6% del déficit que espera que haga Madrid en 2024, pese a que prevé un incremento del techo de gasto al 3,8%.



# Los controles chinos afectan al 13% de la exportación española de porcino

El gigante asiático compra al año más de 600.000 toneladas de estos productos

Álvaro Moreno MADRID.

España es el gran baluarte de los productos porcinos del Viejo Continente. Dado que acapara el 32% de todas las exportaciones de origen europeo de estos alimentos, nuestro país se erige en el gran afectado por un posible conflicto comercial con China. Más en concreto, los nuevos controles de Pekín amenazan a cerca de 1.200 millones de euros en exportaciones de este tipo de productos, el 13,2% sobre un total de más de 9.000 millones de euros (el total de las ventas anuales en el extranjero de productos vinculados al ganado porcino español).

China compra a España cerca de 602.000 toneladas de carne y subproductos del cerdo en 2023. El triple que el segundo (Holanda) y el 23% del total, consolidándose como su mayor socio. El país asiático es el mayor consumidor del mundo y el principal cliente de España, siendo el elemento clave que ha explicado un auténtico *boom* del cerdo español, que ha sido clave para el crecimiento de toda la industria cárnica.

Las empresas cárnicas representan el 2,7% del PIB nacional. El porcino, por sí solo, es el producto estrella, suponiendo cerca del 39% de toda la producción final ganadera. “Durante los últimos años el sector del cerdo ha crecido notablemente, tanto en producción, como en censos y en número de explotaciones, gracias al empuje de los mercados exteriores apoyado, a su vez, en la competitividad del sector en el mercado mundial”, explica el Ministerio de Agricultura, liderado por Luis Planas.

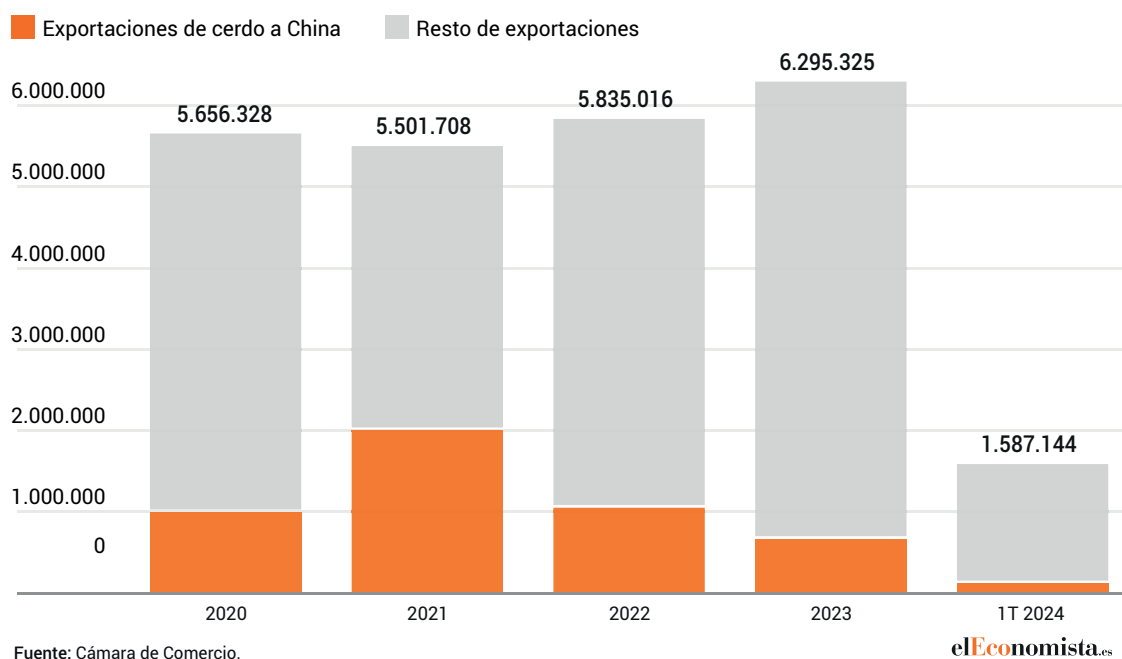
En cualquier caso, la investigación no afectará a todo el cerdo español, aunque sí lo hará a la práctica totalidad. El jamón ibérico se queda fuera de la investigación de *dumping* junto con los embutidos. Entre las categorías de productos citadas por el Ministerio de Comercio de China, identificadas por distintos códigos según su clasificación, no aparecen las correspondientes a esos alimentos.

En cualquier caso, el jamón ibérico es una fracción pequeña de las exportaciones, con unos 650 millones de euros en envíos a todo el mundo. Según datos de aduanas, China solo compró cerca de 37 millones de euros de productos curados, salazones y ahumados de cerdo.

Las empresas miran con gran preocupación la amenaza de gravámenes que puede suponer esta

## El boom del 'cerdo español' en China

Exportaciones de carne porcina fresca, refrigerada o congelada, en miles de euros



escalada. Ignasi Pons, secretario general de la Federación Empresarial de Carnes e Industrias Cárnicas (FCIC) explica a *elEconomista.es* que “el mercado chino llega a representar entre el 20% y el 25% de todo nuestro negocio internacional” por lo que “esta situación supone una gran turbulencia para el sector”. En ese sentido, Pons de-

**Las empresas cárnicas representan el 2,7% del PIB nacional**

ja claro que desde la asociación “observamos la situación con mucha preocupación”.

### Socio preferente

Daniel de Miguel, director adjunto y director Internacional de Interporc, explica que “China es nuestro principal socio” y si se confirman las acusaciones “supondría un gran varapalo para las empresas, que perderían cuota de mercado y competitividad en su principal mercado exterior”. En ese sentido, “necesitaríamos crecer en muchos países para compensar, algo que sería muy complejo, aunque tenemos las herramientas adecuadas”.

Respecto a las acusaciones de *dumping*, De Miguel explica que “cada empresa deberá demostrar que no recibe ninguna ayu-

da y nosotros entendemos que es así, pues no nos retribuye la PAC”. En ese sentido, la asociación defiende que el motivo de esta medida no responde a una preocupación real de competencia injusta, sino que “han elegido a un bien clave en China que pueda herir sensibilidades”.

Giuseppe Aloisio, director general de la Asociación Nacional de Industrias de la Carne de España (Anice) cree que la investigación no terminará en nada. “Estamos tranquilos, hemos he-

cho bien las cosas y hay una gran proactividad de aclarar la situación en bloque”. Aloisio explica que “desde ayer se abre el plazo para inscribirse en la investigación y las empresas responderán a los cuestionarios. Si llega alguna decisión no será porque se haya hecho nada mal, sino por motivos geopolíticos. Estamos pagando los platos de una guerra que no es nuestra”. Respecto al impacto desde Anice creen que es pronto para estimarlo, pues “1.200 millones están en juego y, en caso de que haya medidas de China, habrá que relocalizar esa producción”.



El ministro de Agricultura Luis Planas. EE

El auge de la carne de cerdo española en los principales mercados de Asia

A. M. MADRID.

Según estimaciones de Angrogap, el país perdió un 45% de su producción nacional debido a la peste porcina en 2017. China fue la clave de un boom exportador desde ese año que permitió al sector español vivir una era de abundancia en las exportaciones. Todo ello gracias al gran consumo del gigante asiático, que se mezcló con un gran problema de peste porcina, que obligó a que buscaran producto en otros países para poder abastecerse.

Los lazos con España entonces se volvieron clave y las ventas fueron escalando en dos años hasta llegar en 2021 a un verdadero récord de 2.020 millones de euros en ventas al país, tras cuadruplicar sus envíos, según datos de la Cámara de Comercio. Esto solo teniendo en

**En 2023, vendía 1.140 millones en total y menos de 690.000 millones en carne fresca**

cuenta la carne fresca, refrigerada y congelada. Sumando todos los productos, la cifra escaló hasta los 2.700 millones de euros. En 2023, ya solo vendía 1.140,84 millones de euros en total y menos de 690 millones en carne fresca, refrigerada y congelada. Al margen de la recuperación de la peste porcina, otros países como Brasil han competido con fuerza por abastecer al gigante asiático. La realidad es que España exporta como nunca. El país europeo ha podido ir ajustando la caída con otros mercados como Japón, Francia e Italia, que en el último trimestre ya compraban más cerdo español que China. Desde Interporc creen que España está preparada para resistir aranceles. “Hemos conseguido diversificarnos, el impacto ahora será menor de lo que iba a ser en 2023, cuando casi el 40% de nuestras exportaciones venía de este mercado”.

### AYUNTAMIENTO COLMENAR VIEJO ANUNCIO

De conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 243/95, de 17 de febrero, por el que se dictan normas para la gestión del Impuesto sobre Actividades Económicas y se regula la delegación de competencias en materia de gestión censal de dicho impuesto, la matrícula provisional del Impuesto sobre Actividades Económicas correspondiente al año 2024 de este Municipio estará a disposición del público en las oficinas de la Tesorería Municipal de este Ayuntamiento, durante el plazo de quince días a partir de la publicación de este anuncio en horario de atención al público (Lunes a viernes, de 9:00 a 14:00).

Contra la inclusión de un sujeto pasivo en la matrícula, así como la exclusión o la alteración de cualquiera de los datos a los que se refiere el apartado 2 del artículo 2o del Real Decreto antedicho, puede interponerse, potestativamente, recurso de reposición ante la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, Delegación de Madrid, en el plazo de quince días hábiles a contar desde el día inmediato siguiente al del término del periodo de exposición pública de la matrícula, o reclamación económica administrativa en el mismo plazo ante el Tribunal Económico Administrativo Regional de Madrid, sin que puedan interponerse simultáneamente ambos.

La interposición de recursos no originará la suspensión de los actos liquidatorios subsiguientes, salvo que así lo acuerde el órgano administrativo competente de conformidad con el artículo 117 de la Ley 39/2015, de 1 de octubre, del Procedimiento Administrativo Común de las Administraciones Públicas.

Colmenar Viejo 15 de mayo de 2024.  
El Alcalde-Presidente D. Carlos Blázquez Rodríguez





VI PREMIO

*José Echegaray***elEconomista.es**

**elEconomista** celebra la **VI Edición del Premio José Echegaray**, que reconoce a aquellas personalidades con proyección internacional que más han contribuido a promover el espíritu y el ideario liberal.

En atención a su sobresaliente trayectoria y vocación empresarial, **elEconomista** concederá el **Premio José Echegaray** en su sexta edición a:

**D. Antonio Brufau Niubó, presidente de Repsol**

que será presentado por **D. Josu Jon Imaz, consejero delegado de Repsol**.

**Miércoles  
3 julio  
19:30h**

Inscríbase y siga el evento en directo en:  
**[bit.ly/VIPremioJoseEchegaray-eE](https://bit.ly/VIPremioJoseEchegaray-eE)**



//ABANCA

 **CaixaBank** **Sabadell** **Santander** **Unicaja**

#VIPremioJoséEchegarayE

Colabora:

 **PowerAV**



# El turismo batirá el récord de 2023 con más de 90 millones de visitantes

El PIB del sector crecerá un 5% en este año, el doble que el conjunto de la economía

Noelia García MADRID.

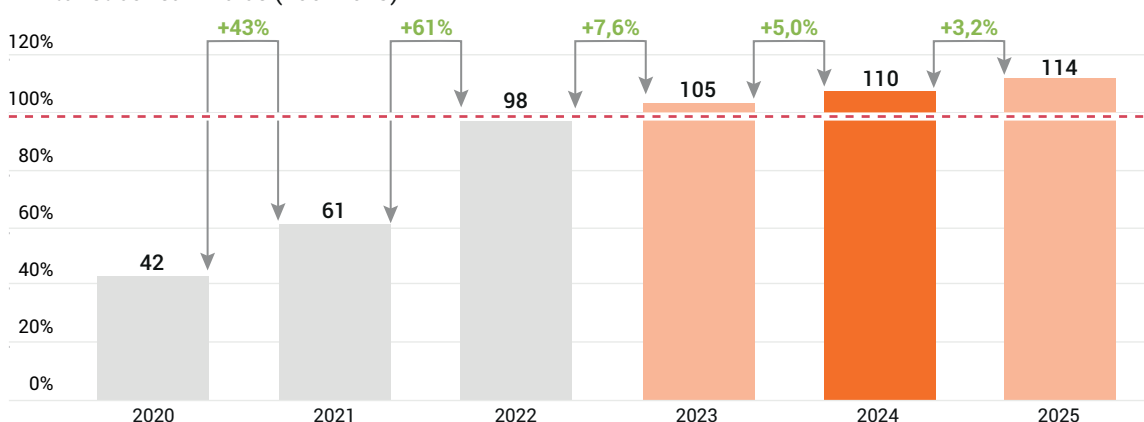
En 2023, el turismo en España tuvo un año excepcional con niveles récord en llegadas internacionales, gasto, pernoctaciones y turismo doméstico. En 2024, los datos están superando las expectativas, marcando el mejor comienzo de año en la historia del sector. CaixaBank Research prevé que el PIB turístico crezca un 5% en 2024, más del doble de lo esperado para la economía en general, y que se superen los 90 millones de visitas de turistas internacionales.

Esto se debe a la recuperación del poder adquisitivo de los hogares europeos, la recuperación económica en Europa y la percepción de mayor seguridad de España frente a otros destinos. Aunque el turismo doméstico se mantendrá en niveles elevados, crecerá a tasas más modestas debido a un aumento en las salidas de españoles al exterior.

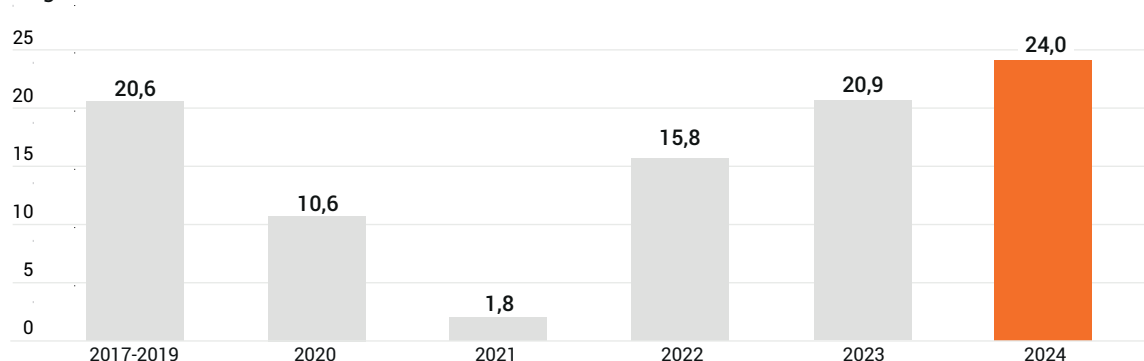
En el primer trimestre de 2024, el PIB de España creció un 0,7% respecto al trimestre anterior, impulsado por la reactivación de la inversión y un aumento del 19,0% en las exportaciones de servicios turísticos. Este buen desempeño del turismo también se refleja en el aumento del superávit de la balanza de servicios turísticos, que en marzo de 2024 alcanzó el 4,2% del PIB, frente al 3,7% del año anterior. Este incremento de 0,5 puntos porcentuales del PIB indica que las exportaciones turísticas son responsables de más de la mitad de la mejora del saldo de la cuenta corriente de España en el último año. En 2023, el PIB turístico contribuyó con 0,9 puntos porcentuales al crecimiento anual del PIB español del 2,5%. Las previsiones para 2024 sugieren que el sector aportará alrededor de 0,6 puntos porcentuales al crecimiento previsto del 2,4%, elevando el peso del PIB turístico sobre el PIB total al 13,0%.

## Previsiones de CaixaBank Research para el sector turístico

PIB turístico real. Índice (100=2019)



Llegadas de turistas internacionales. Datos acumulados en enero-abril. Millones de turistas



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE y del portal Economía en tiempo real.

**El aumento del gasto de los visitantes va a superar los 1.300 euros de media**

medio de los turistas internacionales en España en 2024 aumentará un 4% en comparación con 2023, alcanzando los 1.326 euros por persona.

### Los turistas eligen España

Hasta abril de este año, España recibió 24 millones de turistas internacionales, el mejor inicio de año registrado. Esta cifra supone un incremento del 14,8% interanual, con 3 millones más de turistas que en el mismo periodo de 2023. El gasto medio por persona fue de más de 1.300 euros, un 19% más que en

2019, aunque este aumento se debe principalmente a la inflación turística del 21% desde 2019.

El aumento del gasto que realizan los turistas en España, que se prevé supere los 1.300 euros de media este año, se debe, según el estudio, “a un efecto de aumento de precios más que a una mayor disposición al gasto por parte de los viajeros”. Montoriol ha señalado que “esto no significa que España se haya convertido en un país caro, ya que la inflación turística también se ha notado en otros destinos cercanos, que tam-

bién han incrementado sus precios”. El estudio ha utilizado, entre otros datos, la información obtenida a partir del uso de tarjetas de crédito por parte de los visitantes.

Los dos principales mercados para nuestro país son Reino Unido y Alemania, que experimentaron una disminución del 3,7% y 0,9% respectivamente en comparación con 2019. El turismo británico se vio afectado por el *Brexit*, la caída de grandes tour operadores como Thomas Cook y la crisis económica. Alemania también perdió su segundo lugar como país de origen de turistas en favor de Francia, debido a su vulnerabilidad a la crisis económica y energética. Sin embargo, en el primer trimestre de 2024, se registró un aumento significativo, con 4,4 millones de turistas británicos y 3,2 millones de alemanes, el mayor número en ambas

**El sector recupera su peso en la economía, alcanzando el 12,6% del PIB en 2023**

nacionalidades para ese periodo. Por otro lado, los turistas de países asiáticos (-12,8% respecto a 2019), los nórdicos (-6,1%) y Rusia (sin datos desde el inicio de la guerra en Ucrania) aún no han recuperado los niveles prepandemia.

Asimismo, el turismo doméstico se mantiene fuerte, aunque con ligeras caídas en desplazamientos (-2,2%) y pernoctaciones (-1,1%) en los primeros cuatro meses del año, mientras que el gasto turístico interno aumentó un 5,4% interanual.

Otra observación del informe es que el turista español está perdiendo protagonismo en la industria turística local y está retomando sus viajes al extranjero.

En cuanto al mercado laboral del sector también muestra un dinamismo notable, con un crecimiento del 4,2% interanual entre enero y abril. Las áreas con mayor crecimiento fueron el transporte aéreo (11%) y las agencias de viajes (7,8%), mientras que el transporte marítimo tuvo un crecimiento más moderado (1,8%).

# Las ONU insta a regular y gravar los alquileres vacacionales

A nivel mundial este tipo de alojamientos creció un 25%

Agencias MADRID.

La directora ejecutiva de ONU Turismo, Natalia Bayona, ayer se mostró partidaria de la regulación de la modalidad del alquiler vacacional y además gravarlo fiscalmente da-

do que a nivel mundial ha crecido más de 25%.

En una ponencia en el foro internacional sobre conocimiento turístico *Tenerife Global Summit 2024* que se celebra en Facultad de Economía, Empresa y Turismo de la Universidad de La Laguna hasta el viernes puso como ejemplo “más radical” el de la ciudad de Nueva York, cuya legislación los ha prohibido totalmente, pero, en todo caso, dijo que es una decisión que ca-

da una de las ciudades destino debe adoptar.

Bayona se refirió a la influencia negativa de los conflictos en Ucrania y Oriente Medio, que pueden parecer lejanos, pero “no lo están tanto y afectan a la confianza y la seguridad, sin las cuales no es posible tener un sector estable”.

Asimismo, desglosó datos para caracterizar el sector de manera global de tal forma que Europa es la zona mundial más visitada en

2023, con un 55% de las llegadas, seguida por Asia y el Pacífico (18%), América (15%), Oriente Medio (7%) y África (5%).

En cuanto a España, detalló que recibió el año 82,2 millones de visitantes, 14 de ellos en Canarias, por lo cual se puede hablar de una recuperación total del turismo pues esas cifras superan en un 2% las de antes de la pandemia.

La ponente puso mucho énfasis en la importancia de la inversión y,

en ese aspecto, resaltó que España también es un país líder, con inversiones de 18.000 millones en el periodo 2018-2023 no solo en España, sino en todo el mundo.

Cara al futuro, desglosó tres factores que lo determinarán: la educación, para contar con profesionales mejor formados; la innovación social, para involucrar a las comunidades locales en la actividad turística y la obtención y gestión de los datos y mejorar las decisiones.



## Economía



La vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero. EFE

## Montero cita a las CCAA en julio tras la presión del PP

Convocará el Consejo de Política Fiscal y Financiera casi ocho meses después de la última reunión de este organismo

Carlos Reus MADRID.

La vicepresidenta primera, María Jesús Montero, toma la iniciativa y cita a los gobiernos autonómicos a una reunión en julio en el marco del Consejo de Política Fiscal y Financiera (CPFF). La titular de Hacienda responde así a la carta enviada el pasado martes por los barones regionales del PP, en la que solicitaron un encuentro “urgente” tras conocerse la negociación abierta entre Gobierno y ERC sobre la “financiación singular” para Cataluña. La intención de Montero es poner en los dos próximos meses, las bases de la futura reforma de financiación autonómica –caducada desde 2014– y que Moncloa había planteado –al inicio– como una de las leyes de la legislatura. Para lograrlo, Hacienda reclama una propuesta común al Partido Popular, tal y como lleva pidiendo durante los últimos meses. Por contra, las diferentes CCAA dirigidas por los populares han expresado diferentes posturas que han impedido –entre otros– aprobar un fondo de nivelación para compensar la infrafinanciación de Andalucía, Castilla-La Mancha, Valencia y Murcia.

Para solventar los obstáculos que separan a España de un nuevo sistema de financiación, será clave la implicación de Génova. Sin embargo, Montero no espera demasiado del jefe de la oposición, Alberto Núñez Feijóo, a quién ha acusado de “no tener ganas de hacer de árbi-

tro” entre los suyos. En este sentido, la vicepresidenta recordó que el líder popular rechazó reunirse con el PSOE para avanzar en el texto, “tal como le propuso el presidente Sánchez”, dijo. “Pero rehusó probablemente porque no tiene ganas de meterse de árbitro e intentar poner de acuerdo, por lo menos, a estos tres territorios”, añadió ayer desde el Congreso.

En encuentro de julio se prevé tenso. Los barones populares acu-

### Cataluña vuelve al CPFF, cinco años después

Oculto en el orden del día de la reunión de Hacienda con las CCAA, se encuentra el tratamiento singular de Cataluña, algo que debe validarse en el encuentro. El Gobierno solo necesita el voto a favor de una región –que bien podría ser Cataluña– ya que el ministerio cuenta con la mitad de los votos en ella mesa. La Generalitat retomó su asistencia al CPFF el pasado 2021, después de cinco años de ausencia, en los que evitó enviar a un consejero. Se limitó a mandar a altos cargos de Economía, sin capacidad de voto en los asuntos tratados.

dirán en pie de guerra por las concesiones a la Generalitat. Génova critica que la “independencia fiscal” de Cataluña “por la exigencia de sus socios para facilitar la investidura de Illa”, no puede recaer “en los bolsillo del resto de los españoles”

No obstante, sobre el papel, la próxima reunión del CPFF rotará sobre los próximos presupuestos para 2025. Hacienda insiste en que se abordarán los objetivos de estabilidad, paso previo a la elaboración de las cuentas y los presupuestos que deberán comenzar a desplegar las comunidades autónomas de cara al año que viene. Cabe recordar que el PSOE aprovechó ayer –junto a Sumar– la Ley de Paridad para incluir una enmienda que busca eliminar el veto irrevocable del Senado al techo de gasto. “Si aprobados los objetivos de estabilidad presupuestaria y de deuda pública por el Congreso, los mismos fuesen rechazados por el Senado, dichos objetivos se someterán a nueva votación en el Pleno del Congreso, aprobándose si este los ratifica por mayoría simple”, relata la iniciativa, que deberá contar con el apoyo del resto de grupos para poder salir adelante. Se trata de una cuenta pendiente del Gobierno, que a inicios de año vio como su intento de impulsar unas cuentas para 2024, se vio frustrado por el bloqueo al que el PP sometió a la senda fiscal gracias a su mayoría absoluta en la Cámara Alta.

## Economía libera 3.400 millones en créditos BEI para las autonomías

Las CCAA designarán un representante para el órgano de elección de proyectos financiados

C. R. MADRID.

El ministerio de Economía moviliza los primeros 3.400 millones Fondo de Resiliencia Autonómica (FRA). Cuerpo pacta con las comunidades autónomas los detalles del despliegue de los 20.000 millones de euros procedentes de los fondos europeos en préstamos para financiar proyectos públicos y privados regionales en condiciones ventajosas y a largo plazo. El mecanismo aterrizará por fases progresivas, será gestionado por el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y contará con representantes de todas las regiones en los Consejos de Inversión, encargados de aprobar los proyectos obtendrán financiación directa y de supervisar la selección de los intermediarios financieros. El acuerdo alcanzado hoy supone la movilización del primer tramo, y establece los órganos de decisión.

Deberán ser ahora los gobiernos autonómicos los que designen –durante las próximas semanas– a sus representantes en el órgano de decisión de los fondos, “tendrán un papel protagonista para decidir qué proyectos serán financiados”, afirma el departamento que dirige Carlos Cuerpo. No obstante, el fondo cuenta con restricciones, y deberá financiar áreas prioritarias, entre las que se encuentran proyectos de vivienda social y asequible, transporte sostenible, competitividad industrial y de las pymes, investigación, desarrollo e innovación, turismo sostenible, o transición energética.

Según detalla Economía, el instrumento se desplegará en fun-

ción de la demanda efectiva del mercado y de las propias regiones, por lo que no se han establecido porcentajes de reparto o topes por parte de los gobiernos autonómicos. Los recursos se asignarán a través de distintos instrumentos financieros en función de las oportunidades de inversión.

Entre ellos, se cuenta con un instrumento directo de cofinanciación, que permitirá otorgar préstamos a proyectos de gran tamaño, como energías renovables, transporte limpio o infraestructuras sostenibles, entre otros, cuya financiación puede llegar en algunos casos hasta los 20 o 30 años de plazo máximo y que se complementará con financiación del BEI haciendo uso de sus recursos propios. Se desplegará asimismo

**20.000**  
MILLONES DE EUROS

El FRA podrá canalizar hasta 20.000 millones de los ‘Next Generation’ en préstamos

un conjunto de instrumentos intermediados, cuya financiación se otorgará a través de intermediarios, para apoyar proyectos de menor tamaño en el ámbito del desarrollo urbano y el turismo sostenible, así como financiación a pymes en materia de innovación, sostenibilidad y competitividad.

Varias autonomías habían expresado su malestar antes del inicio de la reunión por la ausencia de la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda. María Jesús Montero dejó la representación del Gobierno en manos del titular de Economía, Carlos Cuerpo. Los consejeros criticaron también la poca antelación con la que se convocó el encuentro. Hacienda citó a las CCA el pasado viernes.



El ministro de Economía, Carlos Cuerpo. EFE



# Escrivá propone una oferta récord de empleo público, con 40.121 plazas

Supera en casi 550 puestos la convocatoria, también histórica, del año pasado

elEconomista.es MADRID.

El Gobierno prepara una oferta de empleo público récord para 2024 de alrededor de 40.000 plazas, que prevé aprobar en el próximo Consejo de Ministros. Fuentes del Ejecutivo consideran la propuesta –que está negociando con los principales sindicatos– “garantiza la creación de empleo neto”. La cifra es algo superior –en 547– a la planteada el año pasado, cuando Función Pública impulsó 39.574 plazas. De las 41.121, 20.840 serán de turno libre y al menos 10.600 corresponderán a promoción interna. A ellas hay que sumar la oferta de Fuerzas Armadas y Fuerzas y Cuerpos de Seguridad del Estado, con 6.520 en turno libre y 2.161 en promoción interna.

Las plazas no cubiertas de años anteriores serán convocadas de nuevo, después de que el ministerio haya detectado que al menos 3.000 plazas de las ofertas de 2022 y 2023 siguen vacantes hasta el momento, por lo que se acumularán a esta nueva oferta. En un comunicado, UGT considera la oferta satisfactoria, al considerar que avanza en la creación de empleo neto “tan necesario para rejuvenecer plantillas en la Administración General del Estado”, al tiempo que recuerda que éste será el último año en el que se aplique la tasa de reposición, tal y como prometió el ministro de Transformación Digital y Función Pública, José Luis Escrivá. Los de Pepe Álvarez habían solicitado al Gobierno mayor celeridad y agilidad en la ejecución de las convocatorias.

## CSIF rechaza la propuesta

Sin embargo, el principal sindicato de funcionarios, CSIF, se desmarca de la propuesta del Gobierno. La entidad rechaza la oferta, porque –según afirma– no soluciona el “dé-



El ministro de Transformación Digital y Función Pública, José Luis Escrivá. FIRMA

**Moncloa aprobará la propuesta el próximo martes en el Consejo de Ministros**

ficit de las plantillas”. El sindicato liderado por Miguel Borra asegura que la oferta de 2024 mantiene la tasa de reposición, reduce la creación de empleo neto y las plazas de personal laboral respecto al año anterior y no garantiza la ejecución de los plazos. “La oferta de empleo público presentada hoy a los sindi-

catos reduce el número de empleo neto respecto al ejercicio anterior, lo que impedirá afrontar las deficiencias estructurales en esta administración y se produce una nueva pérdida de efectivos en el colectivo de personal laboral”, aseguran.

De igual manera, el sindicato avisó de que esta oferta de empleo no soluciona los problemas de abuso de las contrataciones temporales, al mantenerse los límites a la reposición de efectivos que se jubilan. Por último, CSIF rechaza la falta de concreción en las plazas de promoción interna y que no se incluya al personal laboral que presta servicios en el exterior en la promoción interna a cuerpos y escalas funcionariales. Además, el sindicato denuncia –a través de un comunicado difundido– el retraso en los procesos de oferta de empleo público desde 2019, con cerca de 50.000 plazas sin cubrir.

Antes del inicio de las conversaciones, CSIF puso sobre la mesa la necesidad de una oferta de empleo público masiva, que permita afrontar el deterioro de los servicios públicos en diferentes ámbitos de la Administración, afrontar la jubilación del 60% de la plantilla en la próxima década y la eliminación de la tasa de reposición. Además, el sindicato insiste en que se agilicen las convocatorias de oferta de empleo público, ya que hay miles de plazas sin cubrir desde 2020 por los retrasos en los procesos selectivos. En concreto, aseguran que se han perdido 40.000 efectivos en los últimos años. Sus responsables han convocado una manifestación el próximo 27 de junio frente al Ministerio de Hacienda.

El próximo martes, el ministro Escrivá dará los detalles en la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros en el que se prevé aprobar el incremento de las plazas.

## El Congreso vota el decreto de subsidio de desempleo

El texto incluye varias de las reclamaciones de Podemos

Agencias MADRID.

El Pleno del Congreso de los Diputados debatirá y votará hoy dos decretos leyes sobre la reforma del subsidio por desempleo y el programa de descuentos de hasta el 90% en transporte para jóvenes en el verano de 2024, respectivamente.

Ambos decretos están en vigor, pues se publicaron en el BOE el 22 de mayo en el caso del subsidio por desempleo y el 5 de junio, en el caso del Programa Verano Joven. Pero ahora el Congreso debe decidir si valida o deroga las normas impulsadas por el Gobierno, y lo hará en la sesión plenaria de este jueves, 20 de junio. Como en anteriores vo-

**El Gobierno pactó la norma con los sindicatos, pero no con los empresarios**

taciones, el Gobierno se encuentra en minoría en la Cámara Baja, por lo que tendrá que negociar con los diferentes grupos parlamentarios para asegurarse los apoyos suficientes y que no suceda como con el primer decreto para la reforma del subsidio por desempleo, que decayó en enero por el voto en contra de PP, Vox, UPN y Podemos.

El voto en contra de la formación ‘morada’ se produjo porque consideraban que la norma liderada por la vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, incluía un recorte en las prestaciones del subsidio por desempleo para las personas mayores de 52 años. La norma está pactada con los sindicatos, pero no con la patronal.



**Ser excelente · Ser visible · Ser CIEGE**  
**Ser empresa certificada**

por **INFORMA** y **elEconomista.es**

Líderes en información y actualidad empresarial



Aprovecha ahora el test GRATIS de evaluación <https://excelencia-empresarial.eleconomista.es/>

Más información en 900 103 020 | [clientes@einforma.com](mailto:clientes@einforma.com)





## Economía

# España sufre la mayor volatilidad en su mercado laboral de la Unión Europea

Scireteprius sit an invocare te. sed quis te invocat nesciens te enim pro alio

Javier Esteban MADRID.

España es la gran contradicción entre los mercados laborales europeos. En el primer trimestre del año, 1,28 millones de personas empezaron un nuevo puesto de trabajo, pero otros 1,12 millones lo abandonaron, dibujando así la mayor rotación de trabajadores entre los Veintisiete. Pero, además, el margen entre entradas y salidas es el más estrecho, lo que se traduce en un precario equilibrio que ayuda a entender por qué nuestro país ha sido históricamente el más proclive a destruir empleo en una crisis. Y sigue siéndolo.

Según los últimos datos de la Oficina Europea de Estadística (Eurostat), el número de ocupados que empezaron en su trabajo actual en los últimos tres meses equivale al 6% de los ocupados. Es el segundo porcentaje más alto de la Unión, solo superado por Suecia, y empatado con Dinamarca. Este importante volumen de incorporaciones al empleo se ve lastrado por el de salidas, que equivalen al 5,2% del empleo. Y este sí es el dato más elevado de todos: el país más cercano, Finlandia, alcanza un 4%.

Esos datos, sin embargo, no diferencian entre las personas que han cambiado de trabajo y los que lo encuentran tras un periodo de paro o inactividad. Tampoco los motivos por los que una persona abandona la ocupación. Por ello, para entender por completo las implicaciones de estas cifras hay que acudir a otras métricas.

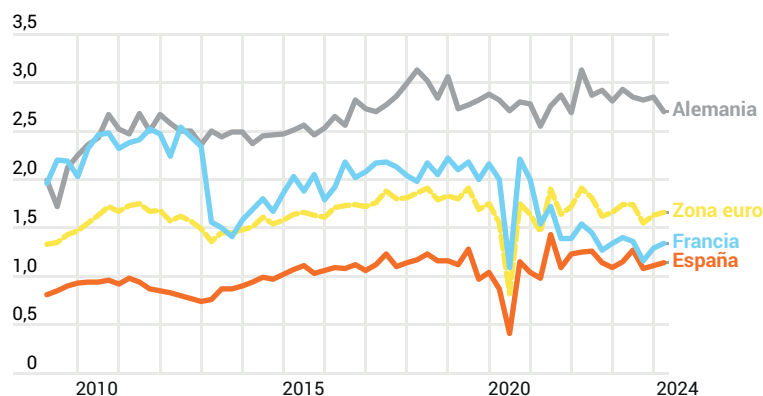
Los datos de lo que Eurostat define como *recent starters* y *recent leavers* aportan información complementaria a otras estadísticas como las de las transiciones entre inactividad, paro y ocupación (aunque no encajan exactamente por diferencias metodológicas). Así, según estas últimas el 94,4% de los ocupados en el último trimestre trabajaba en el anterior; la cifra más baja después de Finlandia.

Pero lo que diferencia a España es que manda a más de la mitad de las personas que salen del empleo, el 3,1% de los ocupados, directamente a la lista de parados, frente al 2,5% que pasa a la inactividad. De esta forma, nuestro país no solo se convierte en el que más trabajadores manda al desempleo, sin que es el único, junto a la República Checa, en la que superan a los inactivos. Aunque hay que matizar que los empleos checos son muchísimo más estables: el 99,1% mantiene su trabajo de un trimestre a otro.

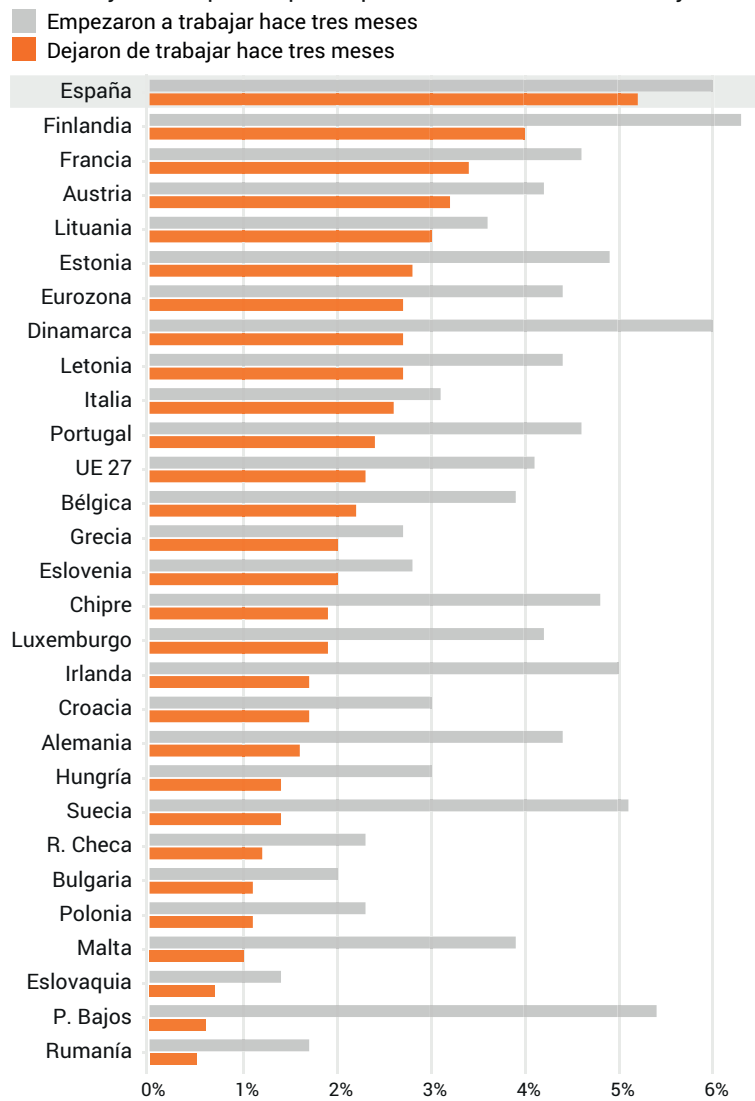
¿Y qué significa esto? Que es el país en el que más persona abando-

## Así es la rotación laboral en Europa y España

Relación entre nuevos empleados y nuevos desempleados



Porcentaje de ocupados que empiezan o abandonan un trabajo



Fuente: Eurostat.

**elEconomista.es**

na el empleo de manera involuntaria, ya sea por el fin de un contrato temporal o un despido, lo que explica que pase directamente a buscar activamente empleo (que es lo que implica ser clasificado como *parado* por Eurostat o el Instituto Nacional de Estadística español).

### El paro como primera opción

Ni siquiera el impulso al del mercado de trabajo o en los dos años posteriores a la pandemia, que dis-

paró la contratación en todos los países del euro, hasta el punto de que economías como la alemana o la holandesa, que registran serios problemas de falta de mano de trabajo, ha ampliado esta ratio.

Esta evolución resulta mucho más preocupante si tenemos en cuenta que la mayoría de las salidas recientes de la ocupación son involuntarias y llevan directamente al paro. Una tendencia que no se ha corregido, aunque el porcentaje de ocu-

## ¿Pueden los nuevos cubrir a los que se van?

Aquí reside la clave que explica el problema que supone que la diferencia entre 'recent starters' y 'recent leavers' sea tan estrecha. La ratio entre entradas y salidas del empleo es de 1,14. Esto significa que por cada 100 trabajadores que abandonan un trabajo, lo empiezan otros 114. El saldo es positivo, pero en el momento en el que la ratio baje de 1 se puede hablar de un reemplazo fallido de trabajadores. O más bien de que la llegada de nuevos empleados (provenían del paro, la inactividad u otro empleo) no sustituyen a las salidas. La ratio española es la más baja de la Unión Europea (las más cercana son las de Lituania (1,21) e Italia (1,22), mientras en países como Suecia o Rumanía superó con creces el 3 y en Países Bajos llegó a 9,11. En el grupo de las grandes economías del euro, en Alemania llegó a 2,7 y en Francia a 1,34.

pados con contratos temporales se haya reducido casi a la mitad tras la reforma laboral aprobada en 2021. En este caso, es llamativo el caso de Países Bajos, que con la mayor tasa de temporalidad de la UE tiene la mejor ratio entre entradas y salidas de la ocupación. La clave es que esos trabajadores cambian de empleo, no se van al paro.

Aunque también llama la atención, por un motivo muy diferente, lo ocurrido en Francia, que ha empeorado llamativamente en los dos últimos años, un dato que muestra que algo falla en el mercado laboral de nuestros vecinos.

La facilidad para perder un empleo es la que convierte a España en el mercado más débil de la Unión Europea, aunque la relación entre nuevos ocupados y nuevos desempleados no se traduzca inmediatamente en una creación o destrucción neta de empleo. De hecho, en 12 de los 31 trimestres desde 2009 en los que España registró destrucción de empleo la ratio fue positiva, frente a los 6 sobre 30 trimestres en los que ocurrió lo contrario.

## CEOE prevé un avance del PIB del 2,5% en el ejercicio 2024

La patronal avisa de problemas en la inversión empresarial

Agencias MADRID.

El director de Economía de CEOE, Gregorio Izquierdo, afirmó ayer que "el PIB español crecerá cerca del 2,5% este año, impulsado, sobre todo, por la hostelería, el turismo y el ritmo de empleo".

Así lo indicó en su ponencia *Análisis y perspectivas macroeconómicas* celebrada durante la segunda y última jornada del 21º Congreso Aecoc de Horeca, que cuenta con la colaboración de Coca Cola como socio global.

El responsable económico de la patronal indicó que "la economía española está creciendo por encima de la media de los países de la UE. Los indicadores de confianza empresarial están ya en dinámica expansiva y, la tasa de empleo está subiendo, sobre todo gracias al turismo, que ha crecido un 12% respecto al 2019 y que ha generado un 40% del PIB nacional".

"Tenemos un problema en

**40**  
POR CIENTO

El tirón del turismo propicia que esta actividad genere cerca de un 40% del PIB nacional.

cuanto a inversión por parte de las empresas. Los costes de capital generan una baja rentabilidad que provoca que no sea óptimo invertir. Además, reina una incertidumbre derivada de factores como la seguridad jurídica o el cambio de regulaciones que provoca que las compañías prioricen reducir su deuda a invertir. Sin embargo, la inversión es muy importante, ya que genera empleo y riqueza", puntualizó.

El Congreso fue inaugurado este martes por la secretaria de Estado de Turismo del Ministerio de Industria y Turismo, Rosario Sánchez Grau y por el director general de Makro, David Martínez.

Sánchez, en su intervención, destacó que "la hostelería es y será una enseña de nuestro país. Uno de los ejes que sustentan la competitividad del sector y que marcarán su futuro es la relación entre las personas, concretamente entre el turista y el trabajador". "Es importante atraer talento", aseveró.





Los reyes Felipe y Letizia, acompañados por sus hijas Leonor y Sofía, saludan desde el balcón del Palacio Real. EFE

# Felipe VI reafirma su compromiso con la Constitución y las instituciones

El rey sitúa, en el aniversario de su proclamación, la Carta Magna como su “guía”

Ana Gómez Viñas MADRID.

Tender puentes entre la sociedad y la Corona, siempre reafirmando el compromiso de esta última institución con la Constitución de 1978 y la estabilidad de los órganos que constituyen los cimientos del Estado. Este principio constituyó el eje vertebrador del décimo aniversario de proclamación de Felipe VI. Como muestra, un detalle: fuera de guion y de escaleta, los Reyes y sus hijas salieron al balcón del Palacio Real, en la Plaza de Oriente de Madrid, a saludar al público que los aclamaba. El saludo se produjo entre actos de la jornada festiva conmemorativa de ayer miércoles 19.

Para celebrar una década en el Trono, el monarca entregó las condecoraciones de la Orden del Mérito Civil. Unas distinciones que reconocen la labor de hombres y mu-

jes que trabajan por el bien común de manera ejemplar y al servicio de la sociedad. Después de hacer entrega de las medallas, don Felipe tomó la palabra. “Hace 10 años fui proclamado rey ante las Cortes Generales tras prestar el juramento previsto en nuestra Constitución. Aquel 19 de junio de 2014 compartí con los españoles mi compromiso firme de total entrega a España”, comenzó.

En su alocución, recuperó sus palabras de “rey constitucional” de su discurso de proclamación. Y con la Constitución “como guía”, lanzó los dos criterios sobre los que deben basarse “siempre” los actos de la Jefatura del Estado: “La coherencia e integridad”. Destacó el monarca que la “Corona contribuye, por su vocación integradora, a la estabilidad de nuestro sistema institucional y a la cohesión de nuestra

## La plena confianza de las empresas

La CEOE manifestó ayer que, “en estos momentos clave para España y su futuro político, económico y social, sabemos que podemos contar con la Corona y, por ello, revalidamos nuestro compromiso con todos los valores que representa como monarquía parlamentaria, recogidos en nuestra Constitución”. “En especial, valoramos y agradecemos la capacidad del Rey para representar a España en el exterior”, subraya la patronal.

sociedad”. Construyó su discurso sobre tres pilares, los tres que sujetan la arquitectura de su reinado: “Servicio, compromiso y deber”. “Servicio porque es inherente y parte medular del propósito de la Corona (...) Servicio que se impregna de los intereses, inquietudes y aspiraciones de todos los españoles”, señaló. Mencionó “compromiso” en cuatro ocasiones.

Y lo hizo para reivindicar la Constitución con los valores que sustentan “la convivencia democrática”; y para recalcar el papel de la Princesa de Asturias porque Leonor simboliza “la continuidad” como heredera de la Corona.

## Sentido del deber

Y deber: “Porque del sentido del deber emerge la voluntad de actuar siempre del modo más correcto y de cumplir las obligaciones de ma-

nera íntegra y ejemplar”. Don Felipe, además, agradeció el apoyo de la Reina por su “voluntad, dedicación y sensibilidad” y porque “su actividad institucional ha contribuido enormemente a dar visibilidad y atención a los más vulnerables”.

En un día de especial significado para la Corona, el monarca rindió tributo a los ciudadanos anónimos por su contribución a la sociedad. Don Felipe, en su discurso, puso en relieve ese trabajo que tan inadvertido suele pasar para la atención pública: “Nos acompañáis 19 mujeres

“La unidad nace del servicio a los demás, del respeto y de la tolerancia”, subrayó el monarca

y hombres de diferentes lugares, pero con algo muy importante en común, vuestro esfuerzo, trabajo y actitud nos mejoran a todos”. Y subrayó: “Sois necesarios, sois importantes”.

Y como valor fundamental de la sociedad, la solidaridad “que asegura -dijo- que nunca perdamos de vista las desigualdades sociales y las demandas de los colectivos más vulnerables. Vuestras acciones solidarias son lo que mejor define el capital cívico y social de nuestro país”.

## El valor de la solidaridad

La solidaridad abrió la segunda parte de su discurso, centrado en la unidad y diversidad. “La unidad” que nace “del servicio a los demás, de respeto y tolerancia” y que es “el mayor valor que tenemos, porque una sociedad fuerte y cohesionada es capaz de hacer frente a los desafíos”. Sobre esta base, recaló el Rey que seguirá adelante, con sus obligaciones “inherentes a la Jefatura del Estado”. Y concluyó con unas palabras para los condecorados: “Vuestra conducta es una gran inspiración en este desempeño y nos transmite la confianza para seguir trabajando por nuestro país, por nuestra Nación, por España”.

# “Perdón, pero nosotras también tenemos algo que decir”

A. G. V. MADRID.

El momento más especial de la celebración de la primera década de reinado de Felipe VI, no por esencial ni por institucional, sino por emocional llegó con el brindis por la proclamación del monarca.

Minutos antes de que se sirviera el almuerzo a las autoridades, invitados y galardonados, el Rey tomaba la palabra. Al fondo de la mesa, se situaban la princesa y la

infanta. Y entonces, una vez que el rey terminó de hablar, se produjo el momento.

Sofía y Leonor abandonaron su asiento y se reencontraron en un punto central del comedor de Gala. Leonor llevaba su móvil, donde tenía escritas unas palabras. Se hizo el silencio y empezó a hablar la heredera: “Mamá, papa, Majestades”. Le toma el relevo su hermana en una complicidad total. Esto está ensayado, comentan los

asistentes, pero su padre no sabía nada.

“Perdón por colarnos, pero nosotras también tenemos algo que decir. Gracias por acompañarnos para recordar que en estos diez años hemos aprendido de nuestros padres lo que es el compromiso que los cuatro tenemos con todos los españoles”, dijo.

Y sigue: “Me gustaría proponer un brindis por nuestra madre y nuestro padre porque desde que naci-

mos nos han enseñado el valor de esta institución de la corona y su utilidad con el propósito de servir a todos. Mamá, papá, gracias”. Felipe VI, visiblemente emocionado ante las palabras pronunciadas por sus hijas, deslizó el siguiente comentario: “No tenía ni idea”.

## Brindis repetido

Tras sus palabras, la princesa y la infanta se acercaron primero a la reina y luego a don Felipe para dar-

les un beso y fue en ese momento cuando se repitió el brindis.

La disposición de los invitados al almuerzo evitó también sujetarse a las exigencias más estrictas del protocolo. En concreto, los ciudadanos condecorados con la medalla de la Orden el Mérito Civil se sentaron intercalados con las autoridades. “Es una distribución original”, justificó Felipe VI, “porque es una manera de mantener conversaciones y conocernos”.



Calcula tu cuota y gastos con nuestro nuevo

## A photograph of a young couple sitting on a beige sofa in a modern living room. The woman has long blonde hair and is wearing a light-colored top, while the man has short brown hair and is wearing a blue denim shirt over a black t-shirt. They are both smiling and looking at each other. In the background, there is a staircase with wooden steps and a glass railing, and a white door with a green-tinted glass panel. A large white outline of a house is superimposed over the image, with a large white percentage sign (%) in the center. In the bottom right corner, a laptop screen is visible, showing the website 'elEconomista.es' with a search bar and navigation links.

- 
- The laptop screen displays the 'Simulador de hipoteca' (Mortgage Simulator) on the website 'elEconomista.es'. The interface includes input fields for the loan amount (set to 100,000), the term (set to 30 years), and the interest rate (set to 4.75%). It also shows a breakdown of the monthly payment (€53.99) and a summary of the total costs, including the total amount paid (€1,938,000) and the total interest paid (€538,000).



Calcula tu cuota mensual y otros gastos, aquí:  
**[www.bit.ly/simulador\\_hipotecas](http://www.bit.ly/simulador_hipotecas)**



## Normas & Tributos

# Los economistas instan al fisco a devolver de oficio el IRPF por las mutualidades

Indican que muchas personas desconocen que pueden recuperar años anteriores

Eva Díaz MADRID.

Los economistas apuntan a que Hacienda debería devolver de oficio a los pensionistas que aportaron a antiguas mutualidades lo que les corresponde por el IRPF pagado de más en los últimos cuatro años no prescritos. Rubén Gimeno, secretario técnico del REAF (Registro de Economistas Asesores Fiscales), señala que el principal problema detectado en las devoluciones por las aportaciones realizadas a las antiguas mutualidades es que no todo el mundo se ha enterado de que puede solicitar lo tributado de más en los últimos cuatro años.

El Tribunal Supremo (TS) abrió la puerta en febrero de 2023 a que los jubilados que en su día aportaron a mutualidades redujeran en su declaración del IRPF el 25% de la parte de la pensión que proceda de dichas cotizaciones entre enero de 1967 y diciembre de 1978. Además, en un fallo del 19 de abril, concluyó que la parte de la prestación procedente de aportaciones anteriores a 1967 estaba cien por cien exenta de tributación. Estos fallos, además de garantizar que a partir de ahora los pensionistas podían reducir en la Renta la base imponible de su pensión, también les permitió recuperar lo pagado de más por IRPF en los últimos cuatro años.

La Agencia Tributaria ya ajusta desde la campaña de la Renta de este año (correspondiente a 2023) de forma automática el IRPF por mutualidades. Además, en marzo puso a disposición de los afectados un formulario en su página web para que solicitaran de forma sencilla y sin aportar documentación alguna la devolución desde 2019 a 2022.

“El problema detectado es que una cosa es que Hacienda en esta campaña de la Renta haya calculado y restado (el IRPF por mutuali-



Vista de una oficina de la Agencia Tributaria. EFE

**Avisan que quien se precipitó presentado la Renta puede haber cobrado de menos**

dades) y otra cosa es que se haya avisado de que se podían recuperar los últimos cuatro años no prescritos. Hacienda no te lo da de oficio, tiene que ser el contribuyente quien lo pida y eso es un dinero que mucha gente ni se ha enterado de que puede pedirlo”, dice Gimeno.

Por otro lado, el experto del REAF advierte que la Agencia Tributaria

ha ido haciendo cambios en la cantidad a ajustar en el IRPF de los pensionistas a lo largo de la campaña a medida que ha ido actualizando los datos que le remitía la Seguridad Social. Gimeno apunta que ha habido casos en los que una persona entraba al borrador de su declaración y veía una cantidad a devolver por IRPF y si entraba días después podía ver otra distinta e incluso mayor. Por eso, recuerda, que Hacienda avisó dos veces a los antiguos mutualistas para que retrasaran la presentación de la declaración.

“Puede haber un problema para el que la haya presentado pronto y la devolución se haya quedado corta porque la Agencia la actualizara después. Se desconoce si Hacen-

da devolverá la diferencia de oficio”, apunta.

Finalmente, admite que las devoluciones de Hacienda por las antiguas mutualidades realmente son “un acto de fe” puesto que para el contribuyente es imposible calcular si ese es el ajuste que realmente le correspondería. “Nadie es capaz de calcular cuál es la cuantía que pagó en el año 1978 y anteriores. Pero la percepción de las personas que la están percibiendo, como nadie contaba con ello es de bienvenido venga lo que venga”, concluye al respecto.

@ Más información en [www.eleconomista.es/ecoley](http://www.eleconomista.es/ecoley)

## El TC anula la condena por los ERE a Magdalena Álvarez

Dice que no se debió juzgar los proyectos de ley de presupuestos

E. D. MADRID.

El Tribunal Constitucional (TC) anula la condena a la exministra de Fomento y exconsejera de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía, Magdalena Álvarez, por el caso de los ERE, e insta a la Audiencia Provincial de Sevilla a analizar de nuevo el caso. Álvarez fue condenada a nueve años de inhabilitación para cargo público por prevaricación por participar en la elaboración de los anteproyectos y proyectos de las leyes de presupuestos de 2002, 2003 y 2004 que fijaban el método de reparto de las ayudas para los ERE, además de por la realización de varias modificaciones presupuestarias en 2000 y 2001.

**Insta a la Audiencia de Sevilla a emitir un nuevo fallo solo por los años 2000 y 2001**

El Constitucional dice que la Audiencia Provincial y el Tribunal Supremo se extralimitaron al juzgar la elaboración de estos proyectos ya que solo son meras propuestas normativas que tiene que ratificar la Asamblea andaluza. Además, indica que es paradójico que se pida a estas propuestas que cumplan con la aplicación de las normas vigentes ya que, bajo ese criterio, no se podría modificar ninguna ley. Por tanto, solo pide a la Audiencia que se pronuncie sobre si hay delito penal en las modificaciones presupuestarias de 2000 y 2001. La sentencia ha recibido el voto en contra de los cuatro magistrados conservadores.

# Los fiscalistas ven inconstitucional la propuesta para endurecer el impuesto de Sociedades

E. Díaz MADRID.

La Asociación Española de Asesores Fiscales (AEDAF) tacha de inconstitucional la enmienda planteada por el PSOE al conocido como *decreto omnibus* para endurecer el Impuesto de Sociedades, tras tumbar el Tribunal Constitucional en enero los cambios que introdu-

jo en el tributo el exministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, en 2016.

La AEDAF señala que el PSOE, a través de esta enmienda, no solo quiere recuperar los cambios que anuló la Corte de Garantías sino, además, endurecerlos. La enmienda plantea establecer límites a la compensación de bases imponibles negativas y a la aplicación de de-

ducciones por doble imposición para las grandes empresas; con redacción idéntica a la de la norma de 2016. También persigue extender a 2024 la medida temporal para 2023 que limitó a los grandes grupos la compensación de pérdidas al 50%. Finalmente, la enmienda, y aquí está la mayor restricción, obliga a las empresas a revertir en un

solo ejercicio los deterioros de cartera deducidos en el pasado que aún estuvieran pendientes de integración, cuando el Real Decreto-ley de Montoro lo permitía en cinco años.

La AEDAF indica que estos cambios no atienden a la situación económica real de las empresas y obliga a tributar por ingresos ficticios, lo que viola el principio de capaci-

dad económica que protege la Constitución. Además, señala que contraviene el principio de seguridad jurídica porque se pretende recuperar una norma que ha sido expulsada del ordenamiento jurídico y también sería una ley retroactiva porque pretende sanar un vicio de constitucionalidad ya declarado y con efectos hacia el pasado.

La asociación ha remitido a los grupos parlamentarios un documento de aportaciones al debate sobre la enmienda que también incorporan sugerencias de regulación alternativas para contrarrestar los efectos del cambio propuesto.



	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,2% 	0,2% 	0,6% 	0,4% 	1,0749\$ 	85,34\$ 	2.329/onza 
INFLACIÓN	3,3%	9,2%	5%	1,8%			
DESEMPLEO	12,7%	6,6%	3,7%	5,5%			

# La Cata del Barrio de la Estación concentra 3.500 viajeros del vino

El crítico de la Guía Parker **Luis Gutiérrez**, 'maquinista' del evento, sitúa en la historia ocho vinos riojanos durante una sesión de cata memorable

**Luis Cepeda** MADRID.

Cada dos años al filo del verano, tiene lugar en Haro (La Rioja) la Cata del Barrio de la Estación en torno a un área urbana que acumula la mayor concentración de bodegas centenarias del mundo. El acontecimiento se ha convertido en la cita primordial del enoturismo español, impulsada por seis bodegas: Compañía Vinícola del Norte de España (CVNE), Bilbaínas-Viña Pomal, La Rioja Alta, Gómez Cruzado, Muga y RODA, con la colaboración del gobierno de La Rioja y el emblema Haro Capital del Rioja. La primera edición tuvo lugar en 2015 y esta, su quinta convocatoria, ha consolidado un colosal encuentro enogastronómico de alcance cosmopolita.

## Tapas Michelin

Limitada su concurrencia a 3.500 inscripciones –lo que convino ajustar en vista del sucesivo y desmedido incremento de asistentes en ediciones anteriores–, el paso por cada bodega proporcionó la oportunidad de catar dos vinos, acompañados de la degustación de una especialidad gastronómica, en formato de tapa, elaborado por un restaurante desplazado a cada bodega y acreditado con una estrella en la guía Michelin.

Se trata de una iniciativa implantada precisamente en esta edición a la que han concurrido chefs y personal de servicio de los restaurantes Serbal de Santander, Ikaro de Logroño, Erre de Miranda, Nublo de Haro, Cobo Estratos de Burgos y Ajonegro de Logroño. La alianza entre los grandes vinos y la cocina destacada por Michelin dan forma a una ocasión gastronómica donde, cada participante, disfruta de doce vinos de calidad suprema y seis degustaciones culinarias de autor, además de una pieza de copa Riedel de dimensión 001, provista de funda colgante que facilita la movilidad durante el itinerario. El precio para participar en tan singular evento, que transcurre de once de la mañana a seis de la tarde, recorriendo



Luis Gutiérrez ante los vinos comentados durante su sesión magistral de Cata. EE



Ambiente del viaje al vino de La Cata del Barrio de la Estación.

instalaciones, tareas y exposiciones, salones, terrazas y jardines de cada bodega, es de 150.

## Cata magistral

El prólogo tradicional de la actividad popular en las bodegas tiene lugar durante la tarde del día ante-

rior en la monumental Marquesina de Bodegas Bilbaínas-Viña Pomal. Consiste en una cata profesional de vinos históricos de las bodegas promotoras encomendada a una autoridad internacional en la difusión del vino, a quien se distingue con el título de *Maquinista del Año*.

evento y contribuido a ensalzar el prestigio vitivinícola del Barrio de la Estación.

## Décadas de vigencia

El escritor y crítico de vinos de la publicación de Robert Parker The Wine Advocate, Luis Gutiérrez, cuyas evaluaciones y argumentos sobre el vino son decisivos en cuanto a calificación y competitividad de los vinos de España, se ha incorporado este año al círculo de 'maquinistas' del Barrio de la Estación. Su recorrido a siete décadas de los vinos del enclave jarrense, con reflexiones sobre su identidad y cualidades, amenizadas con jugosas anécdotas de Rioja entera, ha sido atendido por 160 catadores y flanqueado con alusiones al contexto histórico y los fondos musicales –la otra pasión del personaje– más célebres de cada añada.

Todo ello ha contribuido a la singularidad de la sesión; una experiencia sin precedentes en fondo y forma donde la naturalidad y el lenguaje próximo, renuente al abuso de consideraciones técnicas; concreto en signos climatológicos o viníferos, conciso en sensaciones organolépticas y descifrando con los propios bodegueros el testimonio



Catas y exposiciones entre los tinos de Bodegas RODA.

Este reconocimiento evoca el fenómeno del ferrocarril que sustituyó a las caballerías como medio de transporte tradicional del vino en barricas en 1863, al crearse un ramal ferroviario de 20 kilómetros entre Haro y Miranda de Ebro, lugar de trasbordo a las líneas de ferrocarril nacional y de Francia, cuando la fatalidad de la filoxera generó acuerdos internacionales y la conveniencia de instalarse en el Barrio de la Estación a pioneros de la crianza al estilo de Burdeos.

Profesionales de contrastado prestigio y reputación en el mundo del vino, como el acreditado sumiller del Celler de Can Roca, Josep Roca, en 2022 y los Masters of Wine Sarah Jane Evans, en 2018; Pedro Ballesteros, en 2016 y Tim Atkin, en 2015, han aportado relevancia al

de las añadas y el tiempo en que generaron, facilitó disfrute de marcas de culto de añadas ausentes del mercado, lo que convirtió en una oportunidad insólita para los participantes en la cata. Los vinos Pancrudo 2021 y Montes Obarenes 2016, de Gómez Cruzado; Gran Reserva 904 de 2005 y Gran Reserva 890 de 1981, de La Rioja Alta; RODA I 1997, de Bodegas RODA; Prado Enea Gran Reserva 1970, de Muga; Viña Pomal Gran Reserva 1966, de Bodegas Bilbaínas y Viña Real Gran Reserva 1962, de CVNE, fueron los vinos escogidos por Luis Gutiérrez para verificar siete décadas de tradición y modernidad del Barrio de la Estación, cuya calidad y vigencia dice mucho del poderío y la prodigiosa capacidad de guarda de los vinos riojanos.